

CATÉGORIE ALTERNATIVE ARROW AVANTAGE MONDIAL

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2020

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie alternative Arrow avantage mondial (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers semestriels du Fonds, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Fonds.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs relatifs, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats. Les informations prospectives portent sur des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces informations prospectives. Pour cette raison, tout énoncé contenu dans le présent rapport qui n'est pas l'énoncé d'un fait historique est réputé constituer une information prospective. Sans limiter ce qui précède, l'emploi des termes « croire », « prévoir », « planifier », « compter », « s'attendre », « avoir l'intention » ou d'expressions semblables a pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Fonds estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. De par leur nature, ces informations supposent de nombreuses hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs peuvent ne pas se concrétiser. Il en est ainsi des éléments associés à la performance des marchés boursiers, des attentes concernant les taux d'intérêt et des facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants affectant les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Fonds auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont présentées en date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, et le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif de produire des rendements absolus significatifs, ajustés en fonction du risque, grâce à une exposition à moyen et à long terme à des titres mondiaux, tout en préservant le capital et en atténuant le risque.

Le Fonds peut recourir à l'effet de levier, au moyen 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.

Pour réaliser son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un portefeuille diversifié constitué de quatre catégories mondiales d'actifs : actions, titres à revenu fixe, produits de base et devises. Le Fonds peut obtenir une exposition directe ou indirecte à ces catégories d'actifs en investissant dans des fonds sous-jacents qui investissent dans de tels titres.

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 simplifié du Fonds. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de la période.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à moyen ou à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour générer une exposition à des actifs sous-jacents supérieure au montant investi. Cette méthode de placement peut amplifier les gains ou les pertes. Elle peut augmenter la volatilité, réduire la liquidité du Fonds et amener le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns. L'effet de levier du Fonds est établi en calculant l'exposition brute totale, qui équivaut à la somme de : i) la valeur de marché des positions vendeur; ii) le montant en trésorerie emprunté aux fins d'investissement; et iii) la valeur notionnelle des positions en dérivés spécifiques du Fonds, exception faite des dérivés utilisés à des fins de couverture. L'exposition brute totale du Fonds à l'effet de levier ne peut excéder 300 % de sa valeur liquidative.

Le Fonds peut emprunter de la trésorerie jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative et vendre des titres à découvert dont la valeur de marché totale ne peut dépasser 100 % de sa valeur liquidative. L'utilisation combinée de ventes à découvert et d'emprunts de trésorerie est plafonnée à 100 % de la valeur liquidative du Fonds.

Pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, l'exposition totale à l'effet de levier a varié entre 0,0 % et 89,5 % de la valeur liquidative.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 78,7 M\$ au 31 décembre 2019 à 98,0 M\$ au 30 juin 2020. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 16,4 M\$ et n'a versé aucune distribution pendant la période. La performance des titres en portefeuille a fait croître l'actif de 2,9 M\$ sur la période. Pour la période close le 30 juin 2020, les actions de série F du Fonds ont affiché un gain de 3,5 % (perte de 1,0 % pour la période close le 30 juin 2019), alors que l'indice MSCI Monde (rendement net, USD), indice de référence, a affiché une perte de 5,8 % (gain de 17,0 % pour la période close le 30 juin 2019). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des actions de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Au début de 2020, nous avons fait preuve d'une grande prudence à l'égard des actions et des actifs risqués, car nos modèles pointaient vers un ralentissement de la croissance américaine pour trois trimestres consécutifs et un début de hausse de l'inflation. La répartition de l'actif était donc très défensive lorsque la crise de la COVID-19 a commencé à toucher

d'autres pays que la Chine. La demande mondiale s'est alors effondrée en raison des mesures de confinement prises dans de nombreux pays, et nos modèles (comme tous les autres) ont fait état d'une dégringolade de la croissance économique. La COVID-19 a également entraîné des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement. Par ailleurs, les anticipations inflationnistes ont énormément reculé et les taux d'intérêt réels se sont enfoncés en territoire négatif. De plus, une extrême volatilité s'est emparée des produits de base, des taux d'intérêt, des actions et des monnaies.

À l'inverse de leur réaction à la crise de 2008, les autorités n'ont pas tardé à intervenir de façon décisive. Les banques centrales ont ainsi mis en place les plus importantes politiques de soutien monétaire jamais observées. Les plans d'urgence budgétaire ont également été d'une ampleur sans précédent. Ces mesures ont mis en confiance les marchés mondiaux des actions et des titres de créance, qui se sont rapidement redressés en avril et en mai, malgré le recul de 34,5 % du PIB américain au deuxième trimestre et le bond du taux de chômage. Selon nos modèles, une forte hausse de l'inflation devrait s'amorcer au deuxième semestre.

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 10 AOÛT 2020)

La volatilité des monnaies a augmenté tout au long du deuxième trimestre, et les investisseurs surveillent attentivement l'évolution du dollar américain. Nos modèles qui suivent la croissance et l'inflation à travers le monde font état de pressions continues sur cette monnaie, car le déconfinement se déroule mieux dans les autres pays développés qu'aux États-Unis.

Les taux restent proches de leurs creux, ce qui n'est pas surprenant compte tenu des perspectives moroses pour la croissance mondiale. Nous demeurons attentifs aux signes d'inflation et d'amélioration des perspectives de croissance, car elles auront une forte incidence sur la courbe des taux, en particulier sur les échéances à long terme.

Dans le secteur des produits de base, nous continuons de privilégier l'or. Nous pensons que les rendements réels resteront négatifs pendant un certain temps en raison des mesures prises par la Réserve fédérale et des prévisions de faible croissance mondiale. Les prix du pétrole devraient rester bas jusqu'à ce que l'offre cesse d'augmenter.

En ce qui concerne nos positions acheteur et vendeur en actions, nous continuons de miser sur des sociétés de grande qualité de tous les secteurs. Ces entreprises affichent de faibles niveaux d'endettement, de bonnes perspectives de croissance (malgré la COVID-19) et des dividendes convenables. Nous sommes quelque peu préoccupés quant à la possibilité que tous les investisseurs s'attellent actuellement à la même tâche, à savoir étoffer le portefeuille. Cette orientation pourrait donner lieu à des valorisations excessives au début du deuxième semestre sur les marchés représentés par le S&P 500 et le Nasdaq.

Nous pensons que certaines tendances s'accroissent depuis la pandémie, une opinion largement répandue. Si tel est le cas, de profonds changements se produiront certainement sur les marchés des placements, et nous tenterons d'en tirer avantage.

Acquisitions par la Catégorie alternative Arrow avantage mondial

Le 30 juin 2020, après avoir reçu l'approbation nécessaire des porteurs de parts, la Catégorie alternative Arrow avantage mondial (le « Fonds maintenu ») a acquis le Arrow Global Advantage Fund (le « Fonds dissous »). Les porteurs du Fonds dissous ont reçu une contrepartie imposable sous forme d'actions du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds dissous. La transaction a été comptabilisée comme une acquisition du Fonds dissous à la juste valeur de marché.

Les détails concernant les transactions sont présentés ci-dessous :

	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Actions émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le Arrow Global Advantage Fund (Fonds dissous)			
			Catégorie A	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie U
Série A	2 102 469 \$	208 044	0,8920			
Série F	14 285 089 \$	1 391 211		0,9341		
Série G	2 870 830 \$	273 147			1,1111	
Série U	491 676 \$	47 335				1,0831

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.

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. Pour la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a offert une réduction de 120 562 \$ sur les frais de gestion pour compenser les frais payés par l'autre 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.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A et U	Séries F, G et ETF
Frais de gestion <i>(taux annuel, en %)</i>	1,95 %	0,95 %
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	50,8 %	-

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 15 % de l'excédent de son rendement sur une période par rapport au seuil maximum (le « seuil maximum »). Aucune prime de rendement n'est payable si un taux de rendement minimal de 5 % n'est pas atteint pour l'exercice. La prime de gestion est utilisée en totalité pour payer les services de gestion de placements. Voir le prospectus simplifié pour obtenir plus de détails concernant la prime de rendement.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A		
Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,04	0,23
Total des charges	(0,23)	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,65	0,00
Gains (pertes) latents	(0,16)	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,30 \$	(0,10) \$
Distributions²		
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Total des distributions	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,11 \$	9,81 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE A		
Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers) ¹	22 586 \$	22 178 \$
Nombre d'actions en circulation	2 234 892	2 261 513
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	2,60 %*	2,73 %
Ratio des frais de gestion ⁴	3,68 %*	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	3,68 %*	2,73 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	1 928,87 %	3 996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,95 %*	0,93 %
Valeur liquidative par action	10,11 \$	9,81 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre

	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,92 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,04	0,19
Total des charges	(0,19)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	0,65	(0,04)
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,35 \$	0,10 \$
Distributions²		
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Total des distributions	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	10,27 \$	9,92 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F

Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre

	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers) ¹	54 547 \$	41 024 \$
Nombre d'actions en circulation	5 312 303	4 134 494
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	1,50 %*	1,60 %
Ratio des frais de gestion ⁴	2,83 %*	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	2,83 %*	1,60 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	1 928,87 %	3 996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,95 %*	0,93 %
Valeur liquidative par action	10,27 \$	9,92 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre

	2020	2019 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,21 \$	13,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,21	0,23
Total des charges	(0,27)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,90	0,04
Gains (pertes) latents	0,22	(0,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,06 \$	(0,41) \$
Distributions²		
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Total des distributions	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹ – CAD	14,27 \$	13,21 \$

Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD**10,17 \$****10,00 \$****Actif net à la clôture de la période¹ – USD****10,51 \$****10,17 \$****RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE G**

Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre

	2020	2019 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 500 \$	2 062 \$
Nombre d'actions en circulation	455 517	156 189
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	1,51 %*	1,61 %
Ratio des frais de gestion ⁴	2,77 %*	1,61 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	2,77 %*	1,61 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	1 928,87 %	3 996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,95 %*	0,93 %
Valeur liquidative par action – USD	10,51 \$	10,17 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE U		
Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,10 \$	13,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,40	0,18
Total des charges	(0,34)	(0,51)
Gains (pertes) réalisés	0,91	0,06
Gains (pertes) latents	0,16	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,13 \$	(0,53) \$
Distributions²		
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Total des distributions	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹ – CAD	14,11 \$	13,10 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,09 \$	10,00 \$
Actif net à la clôture de la période¹ – USD	10,39 \$	10,09 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[§] – SÉRIE U		
Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 721 \$	1 078 \$
Nombre d'actions en circulation	122 033	82 310
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 *}	2,63 %*	2,74 %
Ratio des frais de gestion ⁴	3,81 %*	2,74 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	3,81 %*	2,74 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	1 928,87 %	3 996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,95 %*	0,93 %
Valeur liquidative par action – USD	10,39 \$	10,09 \$
ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE ETF		
Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre		
	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période¹	20,05 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	0,47
Total des charges	(0,15)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	1,32	(0,13)
Gains (pertes) latents	(0,29)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,94 \$	0,05 \$
Distributions²		
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Total des distributions	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	20,99 \$	20,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 31 décembre

	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers) ¹	12 616 \$	12 337 \$
Nombre d'actions en circulation	600 928	615 272
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	0,47 %*	0,54 %
Ratio des frais de gestion ⁴	0,47 %*	0,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁵	2,37 %*	1,49 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	1 928,87 %	3 996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,95 %*	0,93 %
Valeur liquidative par action	20,99 \$	20,05 \$

† Le Fonds a été lancé le 31 décembre 2018. Les opérations sur les parts des séries A, F et ETF ont commencé le 1^{er} janvier 2019. Les opérations sur les parts de série U et G ont commencé le 28 février 2019.

* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables déterminé conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le gestionnaire peut absorber certaines charges ou renoncer à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renonciations.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges déduction faite des frais abandonnés (le cas échéant) et à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions pour l'exercice visé, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, correspond au RFG avant déduction des primes de rendement (le cas échéant) pour l'exercice indiqué.
5. Le ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions correspond au RFG, primes de rendement comprises, avant déduction des frais abandonnés ou absorbés.
6. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus et achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
7. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.

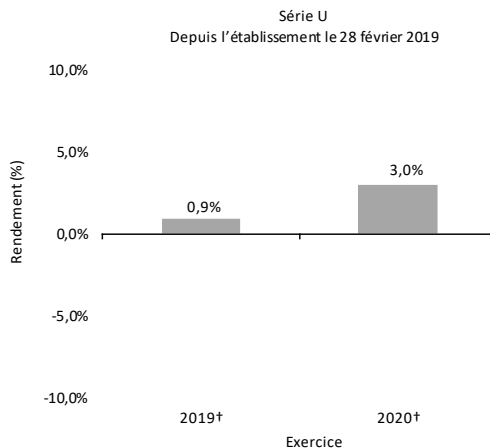
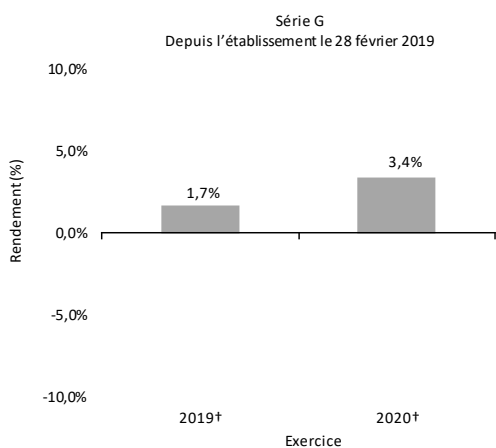
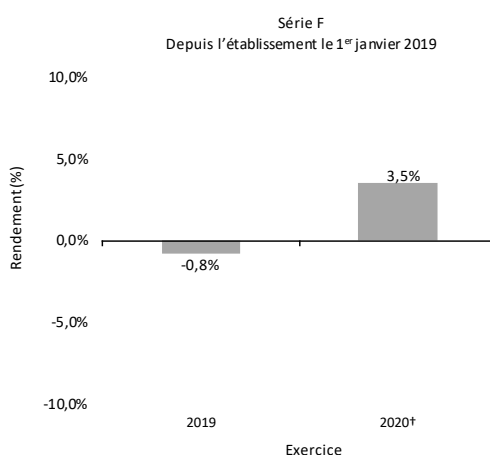
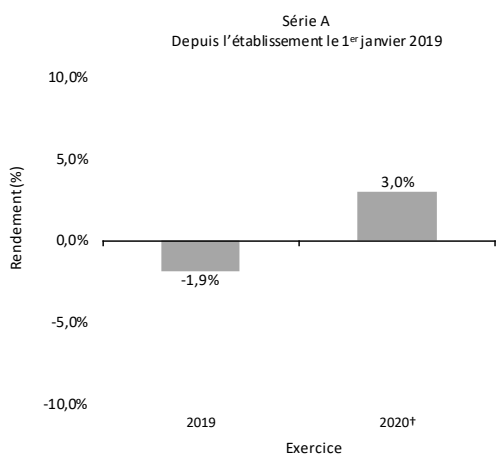
Rendement passé

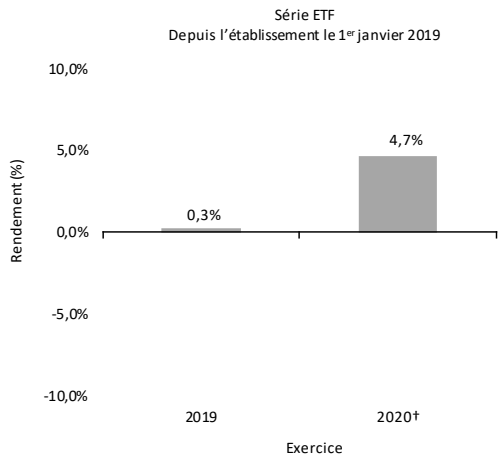
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours de l'exercice indiqué ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de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

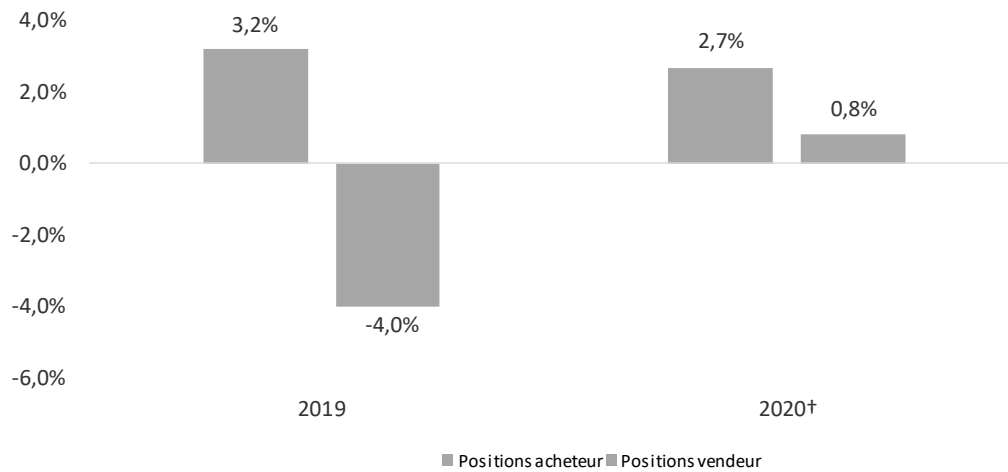
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour la période. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de l'exercice (ou depuis la date d'établissement).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement des actions de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2020 et pour l'exercice clos le 31 décembre :



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

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de l'indice MSCI Monde (rendement net, USD), indice de référence du Fonds, pour la période close le 30 juin 2020. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	Annualisé depuis l'établissement
Série A	2,7 %	0,7 %
Série F	3,7 %	1,8 %
Série G	3,9 %	3,8 %
Série U	2,9 %	2,9 %
Série ETF	5,5 %	3,3 %
Indice MSCI Monde (rendement net, USD)	2,8 %	20,3 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2020

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

Secteur	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)		
Services de communication	1,2	(0,7)	Curvature Market Neutral Fund, cat. F	1,6 %
Consommation discrétionnaire	3,3	(0,2)	iShares Russell 2000 Value Index Fund	-1,6 %
Biens de consommation de base	3,8	-	Fonds Exemplar d'investment grade, série I	1,5 %
Énergie	0,2	-	iShares MSCI Emerging Markets ETF	1,2 %
Finance	1,4	(0,3)	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	1,2 %
Fonds	30,9	(6,2)	iShares MSCI EAFE ETF	1,2 %
Santé	2,5	-	VanEck Vectors Gold Miners ETF	1,0 %
Industrie	3,6	(0,4)	Financial Select Sector SPDR Fund	-0,9 %
Technologies de l'information	6,5	(0,3)	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	-0,9 %
Matériaux	2,6	-	Amazon.com Inc.	0,9 %
Immobilier	1,5	-	Fonds alternatif Arrow EC avantage revenu, série FD	0,7 %
Services aux collectivités	3,2	-	Apple Inc.	0,7 %
Instruments dérivés	0,9	(0,4)	Microsoft Corp.	0,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0	-	Visa Inc., cat. A	0,6 %
Autres actifs nets	46,9	-	Morgan Stanley	0,6 %
	108,5	(8,5)	Health Care Select Sector SPDR Fund	-0,6 %
			Industrial Select Sector SPDR Fund	-0,6 %
			Facebook Inc., cat. A	-0,6 %
			Materials Select Sector SPDR Fund	-0,6 %
			iShares North American Tech-Software ETF	0,6 %
			Meituan Dianping, cat. B	0,5 %
			Equinox Gold Corp.	0,4 %
			E. ON SE	0,4 %
			Cloudera Inc.	0,4 %
			FedEx Corp.	0,4 %
			Total (en %)	8,7 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	98,0