

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers annuels audités 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 : Arrow Capital Management Inc., 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers intermédiaires du Portefeuille, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur les opérations du Portefeuille.

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations et des énoncés prospectifs liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Portefeuille et à ses résultats. Les informations prospectives comportent 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 grandement 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 à », « avoir l'intention de » ou d'expressions semblables a pour but de signaler les informations prospectives.

Bien que le Portefeuille estime disposer de fondements raisonnables pour faire les prévisions ou les projections qui sont incluses 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. Par définition, ces informations comportent de nombreux hypothèses, incertitudes et risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs ne se concrétisent pas. Ces facteurs englobent notamment les éléments associés au rendement des marchés boursiers, les attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants ayant une incidence sur les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Portefeuille auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, et le Portefeuille 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 Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien consiste à dégager une plus-value du capital élevée, à court terme et à long terme, en sélectionnant et gérant, principalement, un nombre concentré de positions acheteur et de positions vendeur dans des titres de capitaux propres et des instruments dérivés sur actions du Canada.

Le Portefeuille investit essentiellement dans des sociétés à forte et à moyenne capitalisation. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont favorables. Le Portefeuille ne se spécialise pas dans un secteur d'activité particulier, mais il investit dans des secteurs qui offrent le meilleur potentiel de rendements exceptionnels à chaque étape du cycle économique et du cycle du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment dans des options de vente ou des options d'achat à l'égard d'un titre précis ou d'un indice boursier donné, afin de tenter de réduire la volatilité.

Le Portefeuille peut vendre à découvert des titres qui, selon le conseiller en valeurs (tel qu'il est défini ci-dessous), sont surévalués, plus particulièrement des titres d'émetteurs dont les données fondamentales se détériorent et qui présentent un piètre bilan. Le Portefeuille peut également avoir recours à des positions vendeur dans des titres indiciaires, comme des fonds négociés en bourse, en vue de préserver le capital et à des fins de couverture. Les positions vendeur ne totaliseront pas plus de 40 % de la valeur liquidative du Portefeuille. Le Portefeuille peut également 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 des conditions économiques et de la conjoncture boursière actuelles et prévues effectuée par le conseiller en valeurs sur une base régulière. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui recèlent des caractéristiques similaires à celles décrites ci-dessus. À l'heure actuelle, on s'attend à ce que les placements en titres étrangers n'excèdent généralement pas 49 % de l'actif du Portefeuille. Le Portefeuille peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres, dans le respect des lois en valeurs mobilières applicables. Le Portefeuille peut effectuer des opérations de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres afin de dégager un revenu additionnel ou comme outil de gestion des liquidités à court terme.

Risque de placement

Les risques d'investir dans le Portefeuille sont conformes à ceux présentés dans le prospectus du Portefeuille daté du 30 mai 2016.

Le Portefeuille convient aux investisseurs en quête d'une croissance à moyen ou à long terme (grâce à une plus-value du capital) et qui ont une tolérance au risque modérée.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les actions de série F du Portefeuille ont gagné 0,5 % (6,5 % en 2015), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 21,1 % (perte de 8,3 % en 2015). Veuillez vous reporter à la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Portefeuille. Le rendement des autres séries du Portefeuille 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 ».

L'année 2016 a été exceptionnelle pour les actions canadiennes, grâce au prix des matières premières qui progresse depuis le début de l'année. Fort de sa surpondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux, l'indice S&P/TSX a été grandement favorisé par cette hausse. En effet, de nombreux titres de sociétés de ressources ont affiché des gains dans les trois chiffres, émergeant de valorisations en forte baisse. L'ampleur de la reprise nous a tous pris par surprise, étant donné le contexte économique mondial morose, la baisse de confiance des entreprises et les consommateurs plutôt frusquets, ainsi que le référendum sur le Brexit au Royaume-Uni, qui se faisait menaçant. La réserve de trésorerie, sans laquelle il aurait été impossible de réduire la volatilité du

Portefeuille dans le contexte difficile de 2015, est devenue un fardeau en 2016. Bien que nous ayons prédit que le Brexit aurait l'effet d'une bombe sur la communauté financière, nous n'avons pas su tirer parti de la volatilité des marchés financiers qui a suivi pour utiliser la trésorerie excédentaire du Portefeuille. Malgré les conséquences économiques importantes du Brexit sur le Royaume-Uni, et potentiellement sur la Communauté européenne, les investisseurs ont semblé trouver un certain réconfort dans la perspective que les taux d'intérêt restent plus bas plus longtemps, plutôt que de s'attarder sur les répercussions négatives, d'où une reprise fulgurante des marchés boursiers qui nous a tous stupéfaits. Comme nous avons laissé l'opportunité ayant découlé du Brexit nous filer entre les doigts, nous espérions que les élections américaines joueraient en notre faveur. Une fois de plus, nos prévisions se sont révélées exactes, avec la victoire de M. Trump, mais la réaction des marchés nous a complètement déstabilisés. Frustrés par les défaillances de la politique monétaire instaurée pour relancer l'économie mondiale après la crise financière, les investisseurs ont, du jour au lendemain, accueilli à bras ouverts les **Trumponomics** (les mesures économiques du nouveau gouvernement). La reprise qui a suivi a bénéficié du succès des mesures de relance budgétaire, des baisses d'impôt et de la déréglementation de certains secteurs prévues par l'administration Trump, et ce, avant même qu'une seule politique ait été proposée.

Or, les chances que la démesure de M. Trump persiste et se concrétise sont minces. Des dissensions au sein des différentes factions du Parti républicain pourraient retarder tout changement aux politiques et en diluer les avantages. La reprise postélectorale a donné lieu à des valorisations trop élevées qui auront tôt fait de décevoir les investisseurs. Ces derniers sont d'ailleurs sans l'ombre d'un doute exposés à des risques plus graves aujourd'hui que lors de toute autre transition de gouvernement par le passé, et ce sont les bévues de la nouvelle administration concernant la politique étrangère et la montée des tensions sur les marchés qui risquent d'être le plus dommageables. Même si, à première vue, la Chine et le Mexique semblent être les principales cibles du président Trump, le Canada ne s'en sortira pas indemne. En effet, les renégociations de l'ALÉNA pourraient avoir de graves conséquences sur notre pays, affaiblir notre dollar et bouleverser nos marchés boursiers. Afin de limiter les risques, le Portefeuille conservera une exposition aux titres étrangers non couverte supérieure à 20 %.

Notre style convenait bien au cycle économique actuel et, pendant de nombreuses années, le Portefeuille a bénéficié d'une performance supérieure à celle de ses concurrents et de l'indice de référence. En temps de croissance économique lente, l'augmentation des revenus se fait rare et c'est pourquoi les actions de croissance se voient attribuer de généreuses valorisations. Toutefois, dans les dernières phases plus rapides d'un cycle, c'est le style axé sur la valeur qui a la cote. Dans les derniers temps, l'économie mondiale semblait se porter beaucoup mieux, et s'il advenait que la mise en œuvre potentielle du programme de relance budgétaire de Trump parvienne à accroître l'activité économique, et du même coup à augmenter les anticipations inflationnistes, le cycle actuel aurait alors atteint sa dernière phase. C'est pourquoi le Portefeuille doit s'éloigner d'une stratégie trop défensive qui ne nous a pas permis de suivre les marchés et se concentrer sur des actions axées sur la valeur plus propices en dernière phase d'un cycle économique.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

Opérations avec des parties liées

Au 31 décembre 2016, Arrow détenait 1 591 actions de série A et 6 835 actions de série F du Portefeuille, ce qui représente une valeur marchande de 175 739 \$, soit 0,1 % de l'actif net du Portefeuille.

Frais de gestion

Arrow reçoit des frais de gestion mensuels (les « frais de gestion »), qui sont assujettis à la TVH (ou à toute autre taxe de vente applicable). Ils sont constatés et calculés sur une base quotidienne selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille et payables mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion applicable au Portefeuille est de 1,65 % pour les actions de série A, de 1,95 % pour les actions de série L et de 0,65 % pour les actions de série F. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion négociés. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les frais de gestion se sont élevés à 1 738 738 \$ (1 188 555 \$ en 2015). Les

frais de gestion sont versés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision à l'égard de la répartition des services. À même ces frais de gestion, le gestionnaire paie des frais au conseiller en valeurs (en l'occurrence, Arrow), qui offre des services de gestion de portefeuille. Une partie des frais de gestion versés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Portefeuille.

	Actions de série A	Actions de série F	Actions de série L	Actions de série I
Frais de gestion <i>(taux annuel, en %)</i>	1,65 %	0,65 %	1,95 %	Négociables
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	33,3 %	-	2,7 %	-

En outre, le Portefeuille paie à Arrow des primes de rendement (« primes de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Portefeuille sur une période de un an par rapport au rendement record (le « rendement record ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est payable si le taux de rendement annuel minimal de 6 % n'est pas atteint. Les primes de rendement sont payables chaque fois que le Portefeuille dégage un rendement supérieur au rendement record et au taux de rendement minimal. Veuillez vous reporter au prospectus du Portefeuille daté du 30 mai 2016 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 1^{er} janvier 2016 était de 19,89 \$ pour les actions de série A, de 21,22 \$ pour les actions de série F et de 13,98 \$ pour les actions de série L. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les primes de rendement totalisaient 69 362 \$ (481 669 \$ en 2015). Les primes de rendement sont calculées et constatées sur une base quotidienne de sorte que, à la fin de chaque jour et dans la mesure du possible, le prix de l'action reflète toutes les primes de rendement payables par le Portefeuille. Les primes de rendement du Portefeuille sont calculées et constatées chaque jour, mais elles ne sont payables qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel réel de celui-ci.

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Portefeuille et les impute à ce dernier.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certaines données financières clés sur le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Portefeuille des cinq derniers exercices. Ces renseignements proviennent des états financiers du Portefeuille et tiennent compte des charges imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Pour les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$	13,50 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,21	0,33	0,27	0,36	0,42
Total des charges	(0,47)	(0,52)	(0,92)	(1,19)	(0,35)
Gain réalisé (perte)	0,59	1,04	1,70	0,23	0,13
Gain latent (perte)	(0,34)	0,27	0,96	4,00	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	(0,01) \$	1,12 \$	2,01 \$	3,40 \$	0,85 \$
Distributions² :					
Dividendes	(0,11)	(0,11)	(0,21)	(0,25)	(0,32)
Gain en capital	-	(0,19)	-	-	-
Total des distributions	(0,11) \$	(0,30) \$	(0,21) \$	(0,25) \$	(0,32) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A					
Pour les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers) ¹	60 940 \$	53 660 \$	43 777 \$	50 886 \$	44 093 \$
Nombre d'actions en circulation	3 103 173	2 702 715	2 302 938	2 946 850	3 191 673
Ratio des frais de gestion ³	2,33 %	2,76 %	5,28 %	7,71 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,33 %	2,76 %	5,28 %	7,81 %	2,66 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,12 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,10 %
Valeur liquidative par action	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F					
Pour les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,72 \$	13,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,34	0,30	0,40	0,44
Total des charges	(0,28)	(0,55)	(1,02)	(1,30)	(0,22)
Gain réalisé (perte)	0,62	1,08	1,86	0,25	0,16
Gain latent (perte)	(0,20)	0,30	1,06	4,36	0,55
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,38 \$	1,17 \$	2,20 \$	3,71 \$	0,93 \$
Distributions² :					
Dividendes	(0,12)	(0,12)	(0,23)	(0,27)	(0,33)
Gain en capital	-	(0,20)	-	-	-
Total des distributions	(0,12) \$	(0,32) \$	(0,23) \$	(0,27) \$	(0,33) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,68 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F					
Pour les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en milliers) ¹	95 701 \$	60 501 \$	30 892 \$	16 981 \$	12 083 \$
Nombre d'actions en circulation	4 526 287	2 859 550	1 531 517	937 084	837 836
Ratio des frais de gestion ³	1,28 %	2,12 %	4,08 %	7,12 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	1,28 %	2,12 %	4,08 %	7,22 %	1,67 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,12 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,10 %
Valeur liquidative par action	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,68 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L					
Pour les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012[†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,15	0,19	0,17	0,25	0,30
Total des charges	(0,37)	(0,31)	(0,62)	(0,84)	(0,34)
Gain réalisé (perte)	0,41	0,61	1,15	0,16	0,27
Gain latent (perte)	(0,16)	0,16	0,65	2,84	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹ :	0,03 \$	0,65 \$	1,35 \$	2,41 \$	0,30 \$
Distributions² :					
Dividendes	(0,08)	(0,08)	(0,15)	(0,18)	(0,23)
Gain en capital	-	(0,13)	-	-	-
Total des distributions	(0,08) \$	(0,21) \$	(0,15) \$	(0,18) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,97 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES[†] – SÉRIE L					
Pour les exercices clos les 31 décembre					
	2016	2015	2014	2013	2012[†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	10 286 \$	8 643 \$	5 617 \$	4 056 \$	2 052 \$
Nombre d'actions en circulation	748 245	619 909	419 395	333 295	209 212
Ratio des frais de gestion ³	2,63 %	2,80 %	5,23 %	8,42 %	3,71 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ⁴	2,63 %	2,80 %	5,23 %	8,53 %	3,85 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁵	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %	80,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,12 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,10 %*
Valeur liquidative par action	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,97 \$

[†]La série L a commencé à exercer ses activités le 1^{er} février 2012.

*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté aux 31 décembre 2016, 2015, 2014 et 2013 se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables déterminé en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Portefeuille. L'actif net par action présenté pour les exercices antérieurs se rapporte à l'actif net déterminé en vertu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et est tiré des états financiers du Portefeuille. L'actif net présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Portefeuille. La valeur liquidative est calculée en fonction de la juste valeur déterminée selon les méthodes définies dans le Règlement 81-106, alors que l'actif net est calculé selon les IFRS ou les PCGR du Canada, selon le cas. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes. L'actif net est fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date indiquée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation de l'exercice. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de l'exercice.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 et, par conséquent, comprend la prime de rendement, dont le montant était auparavant présenté séparément.
4. Le gestionnaire peut prendre en charge certains frais que le Portefeuille devrait autrement payer, ou y renoncer. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation (s'il y a lieu) est

déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à cette prise en charge ou renonciation.

5. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de l'exercice.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.

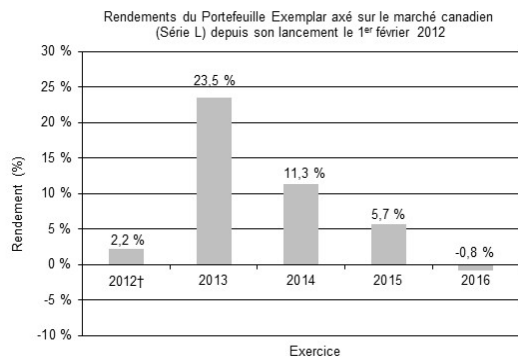
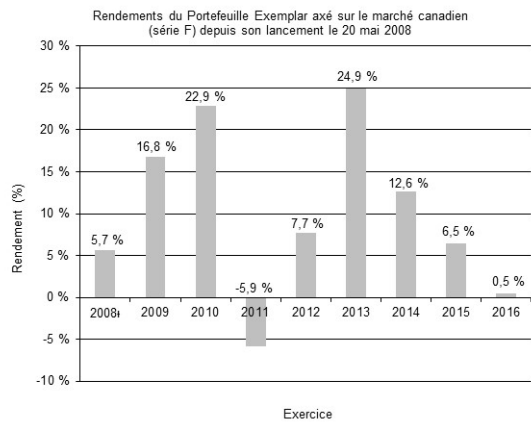
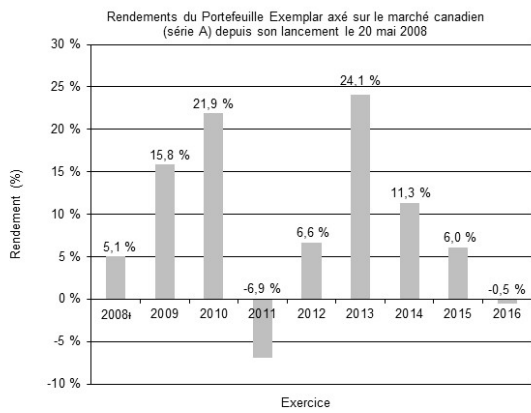
Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Portefeuille au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Portefeuille. Si votre placement dans le Portefeuille est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de l'impôt sur ces distributions. Les distributions de revenu versées par le Portefeuille 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 passé, 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 Portefeuille n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Portefeuille ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

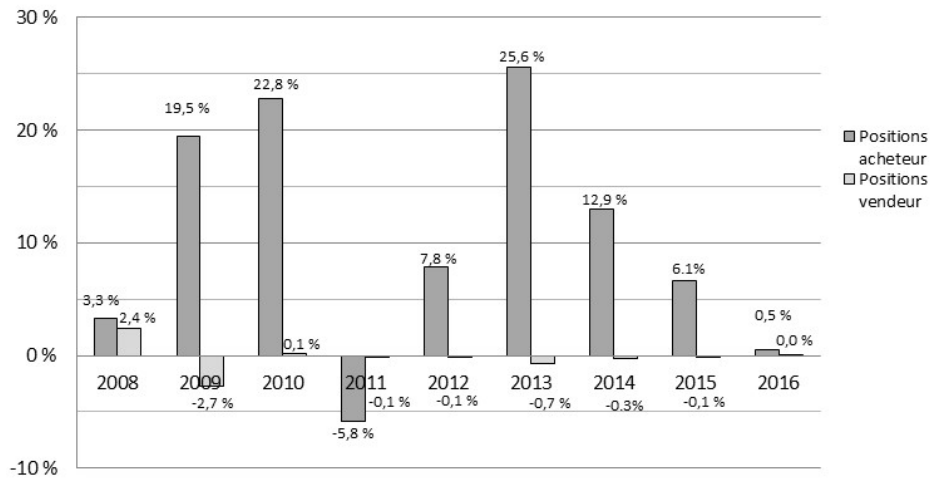
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Portefeuille pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Portefeuille 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.



† Les rendements indiqués ne portent pas sur un exercice complet.

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel des actions de série F du Portefeuille pour les positions acheteur et vendeur.



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel global du Portefeuille et celui de son indice de référence, l'indice de valeur de rendement global S&P/TSX (« S&P/TSX TRIV ») (indice pondéré en fonction des cours du marché regroupant les 300 titres les plus importants et qui comptent le plus grand nombre d'actionnaires inscrits à la Bourse de Toronto) pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à celui de l'indice de référence S&P/TSX TRIV.

	1 an	3 ans	5 ans	Annualisé depuis la création
Série A	(0,5) %	5,5 %	9,2 %	9,3 %
Série F	0,5 %	6,4 %	10,1 %	10,2 %
Série L	(0,8) %	5,3 %	s. o.	8,2 %
S&P/TSX TRIV	21,1 %	7,1 %	8,2 %	3,5 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2016

L'aperçu du portefeuille présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Portefeuille. 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 d'exploitation	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Biens de consommation discrétionnaire	7,8	(0,1)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,0
Biens de consommation de base	6,7	-	Boyd Group Income Fund	6,1
Énergie	9,4	-	CCL Industries Inc.	3,3
Finance	3,7	(0,1)	TransCanada Corporation	3,2
Fonds	12,1	-	Alimentation Couche-Tard inc.	2,2
Santé	1,3	-	DHX Media Ltd.	2,1
Industrie	10,7	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,5
Technologies de l'information	6,7	-	The Descartes Systems Group Inc.	1,4
Matériaux	11,9	-	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	1,3
Immobilier	1,0	(0,1)	Spin Master Corp.	1,3
Services de télécommunication	0,6	-	Stella-Jones Inc.	1,3
Services aux collectivités	3,9	-	FINB BMO équi pondéré S&P/TSX banques	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26,0	-	Exchange Income Corporation	1,2
Autres actifs nets	-	(1,5)	New Flyer Industries Inc.	1,2
	101,8	(1,8)	Sandstorm Gold Ltd.	1,2
			Alphabet Inc.	1,1
			Banque de Montréal	1,0
			Enbridge Inc.	1,0
			Armstrong Flooring, Inc.	0,9
			MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	0,9
			AGT Food and Ingredients Inc.	0,9
			Brookfield Infrastructure Partners L.P.	0,9
			Kinaxis Inc.	0,8
			Sleep Country Canada Holdings Inc.	0,8
			Groupe WSP Global Inc.	0,8
			Total (%)	63,6
			Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	166,9