

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

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 Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien (le « Portefeuille »). 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 www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels 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 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 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 », « avoir l'intention » 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 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 comportent de nombreuses hypothèses et ont trait à des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs puissent 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 les 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 Portefeuille 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 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 aussi bien qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un nombre limité 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 grande 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 concentre pas dans un secteur d'activité particulier, mais plutôt dans des secteurs qui offrent les meilleures opportunités de rendements exceptionnels à chaque stade du cycle économique et du marché. Le Portefeuille peut également investir dans des options, notamment des options de vente ou des options d'achat sur un titre en particulier ou sur un indice boursier, comme moyen de réduire la volatilité.

Le Portefeuille vend à découvert des titres que le conseiller en valeurs (défini ci-dessous) juge surévalués, plus particulièrement les titres d'émetteurs dont les fondamentaux se détériorent et qui présentent des bilans peu solides. Le Portefeuille peut également utiliser des positions vendeur sur des titres indiciaires, tels que les fonds négociés en bourse, pour préserver le capital et à des fins de couverture. Les positions vendeur ne devront pas excéder 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 également investir dans des titres étrangers de mêmes type et caractéristiques décrits ci-dessus. Les placements en titres étrangers ne devraient pas actuellement dépasser en général 49 % de l'actif du Portefeuille. Le Portefeuille peut investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, dans le respect des lois en valeurs mobilières applicables. Il peut conclure des opérations de prêts, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou pour en faire des outils de gestion de la trésorerie à court terme.

Risque de placement

Les risques liés à un placement dans le Portefeuille sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus daté du 8 juin 2017 du Portefeuille.

Le Portefeuille convient aux investisseurs en quête de croissance par une plus-value du capital à moyen ou à long terme et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les actions de série F du Portefeuille ont affiché un gain de 6,1 % (gain de 0,5 % en 2016), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 9,1 % (gain de 21,1 % en 2016). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. 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 ».

Après des années d'insuccès, la croissance synchronisée de l'économie mondiale, enfin réalisée en 2017, a restauré la confiance des investisseurs et entraîné une performance exceptionnelle des actions à travers le monde. Les actions canadiennes sont restées à la traîne par rapport aux actions internationales, malgré les bonnes conditions économiques du Canada. La performance du marché canadien des actions a été entravée par la forte présence du secteur de l'énergie, qui affichait un rendement négatif à la fin de l'exercice. La hausse de la production de gaz de schiste aux États-Unis et le niveau obstinément élevé des stocks pétroliers ont nui aux fondamentaux du marché du pétrole, compromettant ainsi le calendrier d'une remontée ultérieure des prix. Les événements malencontreux de Home Capital au début de l'année ont jeté une ombre sur le secteur hypothécaire, causant une vente massive sur tout le secteur de la finance, malgré les bénéfices étonnamment soutenus des banques. Les titres du secteur de la finance se sont finalement redressés, mais le marché immobilier canadien n'a jamais regagné la confiance des investisseurs étrangers qui le considèrent en surchauffe.

Le Portefeuille a bénéficié de son importante sous-pondération dans les titres du secteur de l'énergie, et du fait qu'environ 30 % de son actif est investi dans le marché américain, qui est en bien meilleure posture. Nous avons décidé de ne pas couvrir l'exposition au dollar américain, car la banque centrale a souvent exprimé ses inquiétudes sur la faiblesse des prix de l'énergie qui pourrait nuire à l'économie canadienne. La hausse surprise du taux d'intérêt annoncée par le gouverneur Poloz de la Banque du Canada le 12 juillet a entraîné une rapide appréciation du dollar canadien, réduisant ainsi une partie du gain de performance supérieure d'actions américaines en début d'exercice.

Les investisseurs canadiens et étrangers continueront vraisemblablement d'éviter les marchés canadiens jusqu'à ce que les conditions entourant l'ALENA soient clarifiées. Le Canada fait face à trop d'obstacles par rapport à son voisin du sud. La réforme fiscale récemment votée aux États-Unis assure pratiquement une solide croissance des bénéfices pour les sociétés opérant dans une économie vigoureuse. De plus, la déréglementation devrait améliorer le climat des affaires déjà favorable dans les prochaines années. Le Canada est, de son côté, desservi par la longue incertitude sur l'ALENA et par le lourd endettement des consommateurs exposés à un marché immobilier en surchauffe. Le manque de progrès dans les négociations de l'ALENA continue de retarder les nouveaux projets d'investissement au Canada, alors que la réforme fiscale aux États-Unis encourage et récompense plus de dépenses en immobilisations, ce qui désavantage encore plus le climat économique canadien.

L'année 2018 sera encore vraisemblablement difficile pour les portefeuilles canadiens. L'exposition aux marchés étrangers sera alors impérative, car elle permettrait d'atténuer l'effet des risques du marché canadien. Cependant, l'exposition supplémentaire aux devises augmentera la complexité de la gestion. En raison du niveau élevé d'incertitude, nous nous sommes résolus à diminuer d'un tiers le nombre de positions dans le portefeuille pour pouvoir mieux réagir aux nouvelles circonstances. Il sera alors souhaitable de disposer de la liquidité, car les portefeuilles pourraient devoir faire face à une variété de scénarios possibles pendant l'année.

Le cycle de marché actuel est déjà l'un des plus longs de l'histoire, il pourrait cependant durer encore plusieurs années. La normalisation des taux d'intérêt à l'échelle mondiale commence à peine, car les banques centrales procèdent avec une grande prudence. La persistance des taux d'intérêt extrêmement bas a donné lieu à des disparités dans les marchés obligataires mondiaux. Malgré l'inquiétude répandue sur le niveau élevé des évaluations des actions, nous croyons que les hausses de taux d'intérêt feront d'abord éclater la bulle du marché obligataire forçant les investisseurs à fuir ce marché surévalué et à investir ailleurs. Ce désinvestissement pourrait avoir pour effet de prolonger la durée du cycle boursier actuel tout en provoquant une hausse de la volatilité en raison du risque élevé d'évaluation.

Événements récents

Aucun événement récent n'a touché le Portefeuille.

Opérations avec des parties liées

Au 31 décembre 2017, Arrow détenait 1 613 actions de série A et 6 926 actions de série F du Portefeuille, ce qui représente une valeur de marché de 186 489 \$, soit 0,1 % de l'actif net total 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) et calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille, comptabilisés sur une base quotidienne et payés chaque mois. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux actions de série A du Portefeuille est de 1,65 %, celui applicable aux actions de série L est de 1,95 %, et celui applicable aux actions de série F est de 0,65 %. Les porteurs d'actions de série I du Portefeuille paient des frais de gestion à un taux négocié. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les frais de gestion ont totalisé 1 579 560 \$ (1 738 738 \$ en 2016). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision quant aux différents services. Une partie des frais de gestion payés par le Portefeuille sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des actions du Portefeuille. Les commissions de suivi constituent 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.

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

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 un exercice par rapport au rendement record (le « rendement record ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est payable si le taux de rendement minimal de 6 % n'est pas atteint pour l'exercice. Les primes de rendement sont payables chaque fois que le Portefeuille réalise un rendement supérieur au rendement record et au taux de rendement minimal. Voir le prospectus du Portefeuille daté du 8 juin 2017 pour obtenir plus de détails concernant les primes de rendement. Le rendement record au 1^{er} janvier 2017 était de 19,75 \$ pour les actions de série A, 21,16 \$ pour les actions de série F et de 13,85 \$ pour les actions de série L. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les primes de rendement ont totalisé 903 830 \$ (69 362 \$ en 2016). Les primes de rendement sont calculées et comptabilisées 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 comptabilisées chaque jour, mais 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 lui impute.

Faits saillants de nature financière

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 sont présentés compte tenu des charges imputées au Portefeuille.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$	14,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,34	0,21	0,33	0,27	0,36
Total des charges	(0,52)	(0,47)	(0,52)	(0,92)	(1,19)
Gains (pertes) réalisés	0,59	0,59	1,04	1,70	0,23
Gains (pertes) latents	0,70	(0,34)	0,27	0,96	4,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,11 \$	(0,01) \$	1,12 \$	2,01 \$	3,40 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,28)	(0,11)	(0,11)	(0,21)	(0,25)
Gains en capital	-	-	(0,19)	-	-
Total des distributions	(0,28) \$	(0,11) \$	(0,30) \$	(0,21) \$	(0,25) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers) ¹	46 397 \$	60 940 \$	53 660 \$	43 777 \$	50 886 \$
Nombre d'actions en circulation	2 257 526	3 103 173	2 702 715	2 302 938	2 946 850
Ratio des frais de gestion ³ ⁸	2,44 %	2,31 %	2,74 %	5,27 %	7,71 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ⁴ ⁸	2,44 %	2,31 %	2,74 %	5,27 %	7,81 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁶ ⁸	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %	0,08 %
Valeur liquidative par action	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$	14,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,37	0,24	0,34	0,30	0,40
Total des charges	(0,54)	(0,28)	(0,55)	(1,02)	(1,30)
Gains (pertes) réalisés	0,64	0,62	1,08	1,86	0,25
Gains (pertes) latents	0,79	(0,20)	0,30	1,06	4,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,26 \$	0,38 \$	1,17 \$	2,20 \$	3,71 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,30)	(0,12)	(0,12)	(0,23)	(0,27)
Gains en capital	-	-	(0,20)	-	-
Total des distributions	(0,30) \$	(0,12) \$	(0,32) \$	(0,23) \$	(0,27) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers) ¹	70 809 \$	95 701 \$	60 501 \$	30 892 \$	16 981 \$
Nombre d'actions en circulation	3 198 223	4 526 287	2 859 550	1 531 517	937 084
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,45 %	1,26 %	2,10 %	4,07 %	7,12 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	2,45 %	1,26 %	2,10 %	4,07 %	7,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %	0,08 %
Valeur liquidative par action	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$	9,99 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,24	0,15	0,19	0,17	0,25
Total des charges	(0,40)	(0,37)	(0,31)	(0,62)	(0,84)
Gains (pertes) réalisés	0,42	0,41	0,61	1,15	0,16
Gains (pertes) latents	0,52	(0,16)	0,16	0,65	2,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,78 \$	0,03 \$	0,65 \$	1,35 \$	2,41 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,19)	(0,08)	(0,08)	(0,15)	(0,18)
Gains en capital	-	-	(0,13)	-	-
Total des distributions	(0,19) \$	(0,08) \$	(0,21) \$	(0,15) \$	(0,18) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 266 \$	10 286 \$	8 643 \$	5 617 \$	4 056 \$
Nombre d'actions en circulation	575 983	748 245	619 909	419 395	333 295
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,68 %	2,61 %	2,78 %	5,22 %	8,42 %
Ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges ^{4 8}	2,68 %	2,61 %	2,78 %	5,22 %	8,53 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %	71,86 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %	0,08 %
Valeur liquidative par action	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$

* 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 Portefeuille. 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 Portefeuille à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le ratio des frais de gestion est calculé en fonction du total des charges (à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions) de l'exercice indiqué 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 et comprend, par conséquent, la prime de rendement, dont le montant était auparavant présenté séparément.
4. Le gestionnaire peut absorber ou abandonner certains frais que le Portefeuille devrait autrement payer. Le montant pris absorbé ou abandonné (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou abandons.
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 exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Portefeuille.
8. Le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant abandon ou absorption des charges et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016, en 2015, en 2014 et en 2013 ont été retraités pour refléter le reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde encourus dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

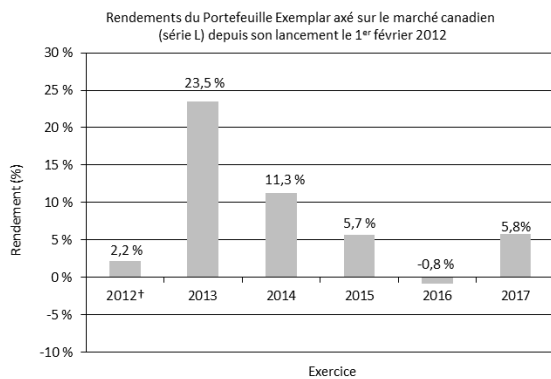
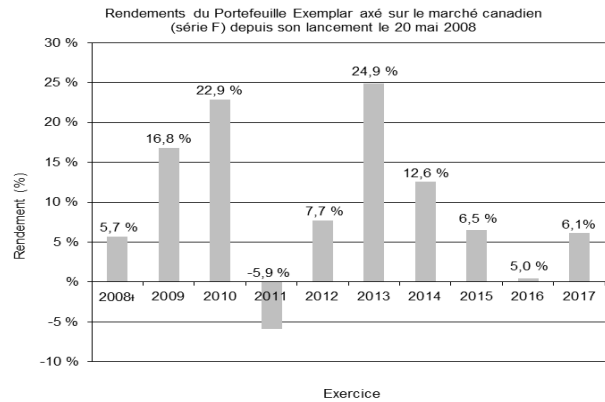
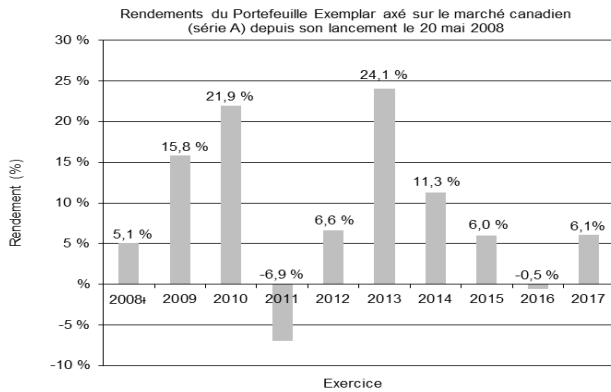
Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le 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.

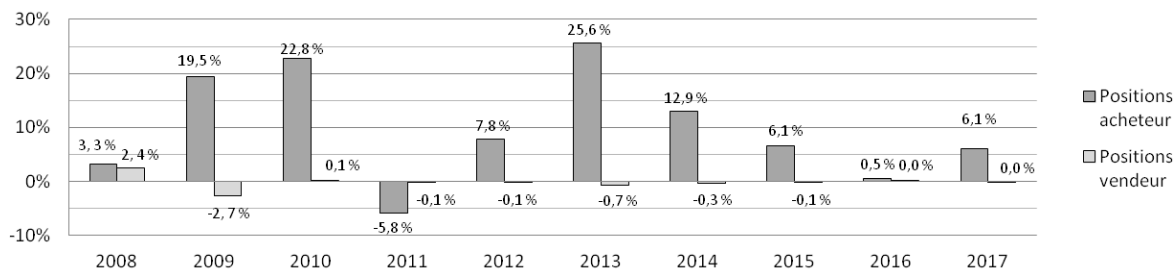
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le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



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



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

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 2017. Les rendements relatifs présentent le rendement du Portefeuille comparativement à celui de son indice de référence S&P/TSX TRIV.

	1 an	3 ans	5 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	6,1 %	3,8 %	9,1 %	8,9 %
Série F	6,1 %	4,3 %	9,8 %	9,8 %
Série L	5,8 %	3,5 %	8,8 %	7,8 %
S&P/TSX TRIV	9,1 %	6,6 %	8,6 %	4,1 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2017

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	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Consommation discrétionnaire	12,0	(0,1)	Boyd Group Income Fund	7,3
Biens de consommation de base	5,3	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,8
Énergie	8,5	-	CCL Industries Inc., cat. B	4,5
Finance	7,8	(0,1)	Spin Master Corp.	2,7
Fonds	14,3	(0,1)	TransCanada Corporation	2,5
Santé	1,5	-	New Flyer Industries Inc.	2,4
Industrie	15,6	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,3
Technologies de l'information	9,1	-	The Descartes Systems Group Inc.	2,3
Matériaux	12,4	-	Amazon.com, Inc.	2,2
Immobilier	1,9	-	iShares S&P/TSX Capped Energy ETF	1,9
Services de télécommunication	1,0	-	Ag Growth International Inc.	1,5
Services aux collectivités	5,2	-	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,7	-	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,5
Autres actifs nets	-	(1,0)	Groupe WSP Global Inc.	1,5
	101,3	(1,3)	Burford Capital Limited	1,4
			Northland Power Inc.	1,4
			StorageVault Canada Inc.	1,3
			Banque Royale du Canada	1,2
			Newmont Mining Corporation	1,2
			Sleep Country Canada Holdings Inc.	1,2
			Tyson Foods, Inc., cat. A	1,2
			La Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
			Park Lawn Corporation	1,2
			AltaGas Ltd., reçus de souscription	1,1
			LSC Lithium Corporation	1,1
			Total (en %)	53,4

Valeur liquidative totale (en millions de \$) 125 472