

PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

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 l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels du 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 relatifs, 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 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 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 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 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 vendeur dans des actions 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. Il ne concentre pas ses placements dans un secteur d'activité particulier, mais plutôt dans les secteurs qui offrent les meilleures possibilités de rendement exceptionnel à chaque phase du cycle économique et du marché. 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. Il peut également utiliser des positions vendeur sur des titres indiciels, tels que les fonds négociés en bourse, pour préserver le capital et à des fins de couverture. Les positions vendeur ne peuvent 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 du conseiller en valeurs concernant les conditions économiques et boursières actuelles et prévues. Il peut aussi investir dans des titres étrangers qui présentent des caractéristiques semblables à celles décrites ci-dessus, à concurrence d'environ 49 % de l'actif du Portefeuille. Les placements dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins sont également autorisés, dans le respect des lois en valeurs mobilières applicables. Enfin, le Portefeuille peut conclure des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres pour générer un revenu additionnel ou comme 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 du Portefeuille daté du 8 juin 2018. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Portefeuille n'est intervenu au cours de l'exercice.

Le Portefeuille convient aux investisseurs qui cherchent à réaliser une croissance à moyen ou à long terme par la plus-value du capital, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les actions de série F du Portefeuille ont affiché une perte de 5,6 % (gain de 6,1 % en 2017), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a reculé de 8,9 % (gain de 9,1 % en 2017). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. 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 ».

La confiance exceptionnelle des investisseurs envers les marchés en 2017, inspirée par la croissance mondiale synchronisée, la réforme fiscale américaine et les solides bénéfices des sociétés, s'est poursuivie en début d'année et a poussé les marchés nord-américains vers de nouveaux sommets. Mais l'enthousiasme est retombé à la fin de janvier devant une série de nouveaux obstacles politiques et économiques, notamment la décélération de la croissance à l'extérieur des États-Unis et l'escalade des tensions commerciales. La possibilité que l'imposition de tarifs douaniers conduise à des guerres commerciales a particulièrement inquiété les investisseurs, car cela pourrait avoir des répercussions profondes et durables sur les perspectives de croissance à long terme. L'incertitude ainsi engendrée a donné lieu à une hausse de la volatilité sur les marchés et à des rotations entre les secteurs jusqu'à ce que, à la fin de l'été, les marchés progressent grâce à des annonces de résultats exceptionnels, en particulier dans les sociétés en croissance et les sociétés technologiques.

Les investisseurs ont craint pendant toute l'année que le resserrement de la politique monétaire de la banque centrale américaine entraîne une inversion de la courbe de taux, signe précurseur d'une récession. Par ailleurs, à mesure qu'il devenait évident que les États-Unis ne pourraient éviter les effets du ralentissement économique mondial, la majorité des investisseurs ont craint que la banque centrale manque de la souplesse nécessaire pour affronter la décélération à venir. Cette situation,

conjuguée à des valorisations élevées qui devenaient chaque jour plus difficiles à justifier, a fini par provoquer une vague de ventes sur le marché des actions américain à l'automne. Contrairement aux prévisions, la chute du marché n'a pas été interrompue par une reprise pendant la période des fêtes, mais a plutôt atteint son paroxysme en décembre en raison de la tendance, des prises de bénéfices, du manque de liquidité et des opérations de fin d'année. Le Fonds, ayant prévu la faiblesse du marché, avait liquidé la majorité des titres à petite capitalisation et augmenté la position en trésorerie à plus de 20 %. Il semble en rétrospective que des mesures plus décisives auraient été indiquées, notamment une augmentation sensible des positions vendeur dans les secteurs cycliques et financiers.

Il est probable que la volatilité demeure élevée en 2019, les marchés restant tiraillés entre, d'une part, les espoirs de résolution du conflit commercial sino-américain et, d'autre part, le risque que l'économie mondiale ralentisse plus que prévu. Nous ne pensons pas que les problèmes structurels nuisant aux relations commerciales entre les deux premières économies mondiales pourront être résolus rapidement. Ce processus pourrait plutôt prendre des années, car l'économie chinoise dépend des technologies dérobées à ses partenaires commerciaux. Dans le meilleur des cas, la Chine aidera les États-Unis à réduire leur déficit commercial en achetant davantage d'aliments et de produits de base américains, tout en poursuivant les négociations visant à régler les problèmes structurels litigieux. Sinon, les tensions commerciales plomberont davantage l'économie mondiale.

Les investisseurs ne sont par ailleurs pas certains que les récentes vagues de ventes ont fait baisser les valorisations à des niveaux attrayants, ce qui pénalisera probablement les marchés. Tout dépendra de l'ampleur de la faiblesse économique mondiale, car si les bénéfices poursuivent leur baisse cette année en raison du manque de vigueur de l'économie, il est possible que les valorisations diminuent davantage. Le positionnement actuel du portefeuille est défensif. La tenue actuelle des marchés nous permet de liquider les positions restantes dans les secteurs cycliques restants et d'augmenter l'exposition aux secteurs défensifs, tout en conservant une bonne pondération en trésorerie. En 2019, nous prévoyons augmenter notre exposition aux actions et positionner le portefeuille de façon plus défensive en raison de la phase du cycle économique où nous nous situons.

Événements récents

Aucun événement récent n'est à signaler pour la période.

Opérations avec des parties liées

Au 31 décembre 2018, Arrow détenait 560 actions de série A et 5 045 actions de série F du Portefeuille, ce qui représente une valeur de marché de 114 950 \$, 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). Ces frais représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Portefeuille et sont comptabilisés quotidiennement et versés mensuellement. Le taux annuel des frais de gestion s'élève à 1,65 % pour les actions de série A du Portefeuille, à 1,95 % pour les actions de série L et à 0,65 % pour les actions de série F. 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 2018, les frais de gestion ont totalisé 1 185 586 \$ (1 579 560 \$ en 2017). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. Ces services ne sont pas décrits en détail dans l'entente de gestion. 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; elles sont 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>	59,7 %	-	37,2 %	-

* Les commissions de suivi, qui étaient calculées pour l'ensemble du fonds, sont calculées par série depuis 2018.

En outre, le Portefeuille paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Portefeuille sur un exercice par rapport au seuil maximum (le « seuil maximum ») du Portefeuille. Aucune prime de rendement n'est payable si un taux de rendement minimal de 6 % n'est pas atteint pour l'exercice. La prime de rendement est exigible chaque fois que le Portefeuille réalise un rendement supérieur au seuil maximum et au taux de rendement minimal. Voir le prospectus du Portefeuille daté du 8 juin 2018 pour obtenir plus de détails concernant la prime de rendement. Le seuil maximum au 1^{er} janvier 2018 était de 20,55 \$ pour les actions de série A, de 22,14 \$ pour les actions de série F et de 14,35 \$ pour les actions de série L. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la prime de rendement s'est élevée à 94 755 \$ (903 830 \$ en 2017). La prime de rendement est calculée quotidiennement de sorte que, à la fin de chaque jour et dans la mesure du possible, le cours de l'action reflète toute prime de rendement à verser par le Portefeuille. La prime de rendement est calculée et comptabilisée chaque jour, mais n'est versée qu'après la fin de l'exercice, en fonction du rendement annuel réel du Portefeuille.

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 données proviennent des états financiers du Portefeuille et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$	17,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,30	0,34	0,21	0,33	0,27
Total des charges	(0,54)	(0,52)	(0,47)	(0,52)	(0,92)
Gains (pertes) réalisés	2,50	0,59	0,59	1,04	1,70
Gains (pertes) latents	(3,45)	0,70	(0,34)	0,27	0,96
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(1,19) \$	1,11 \$	(0,01) \$	1,12 \$	2,01 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,22)	(0,28)	(0,11)	(0,11)	(0,21)
Gains en capital	-	-	-	(0,19)	-
Total des distributions	(0,22) \$	(0,28) \$	(0,11) \$	(0,30) \$	(0,21) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	34 455 \$	46 397 \$	60 940 \$	53 660 \$	43 777 \$
Nombre d'actions en circulation	1 813 439	2 257 526	3 103 173	2 702 715	2 302 938
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,43 %	2,44 %	2,31 %	2,74 %	5,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	2,43 %	2,44 %	2,31 %	2,74 %	5,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$	18,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,32	0,37	0,24	0,34	0,30
Total des charges	(0,35)	(0,54)	(0,28)	(0,55)	(1,02)
Gains (pertes) réalisés	2,71	0,64	0,62	1,08	1,86
Gains (pertes) latents	(3,83)	0,79	(0,20)	0,30	1,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(1,15) \$	1,26 \$	0,38 \$	1,17 \$	2,20 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,24)	(0,30)	(0,12)	(0,12)	(0,23)
Gains en capital	-	-	-	(0,20)	-
Total des distributions	(0,24) \$	(0,30) \$	(0,12) \$	(0,32) \$	(0,23) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	48 786 \$	70 809 \$	95 701 \$	60 501 \$	30 892 \$
Nombre d'actions en circulation	2 359 677	3 198 223	4 526 287	2 859 550	1 531 517
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	1,38 %	2,45 %	1,26 %	2,10 %	4,07 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	1,38 %	2,45 %	1,26 %	2,10 %	4,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$	12,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,21	0,24	0,15	0,19	0,17
Total des charges	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,31)	(0,62)
Gains (pertes) réalisés	1,74	0,42	0,41	0,61	1,15
Gains (pertes) latents	(2,30)	0,52	(0,16)	0,16	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,77) \$	0,78 \$	0,03 \$	0,65 \$	1,35 \$
Distributions²					
Dividendes	(0,15)	(0,19)	(0,08)	(0,08)	(0,15)
Gains en capital	-	-	-	(0,13)	-
Total des distributions	(0,15) \$	(0,19) \$	(0,08) \$	(0,21) \$	(0,15) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁷ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	5 538 \$	8 266 \$	10 286 \$	8 643 \$	5 617 \$
Nombre d'actions en circulation	418 512	575 983	748 245	619 909	419 395
Ratio des frais de gestion ^{3 8}	2,73 %	2,68 %	2,61 %	2,78 %	5,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{4 8}	2,73 %	2,68 %	2,61 %	2,78 %	5,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %	50,95 %
Ratio des frais d'opérations ^{6 8}	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$

* 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 certaines charges ou renoncer à certains frais que le Portefeuille 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.
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 renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour les exercices clos en 2016, en 2015, en 2014 et en 2013 ont été retraités par suite du reclassement de certains coûts de transactions liés aux droits de garde engagés dans le cadre d'achats et de ventes de titres.

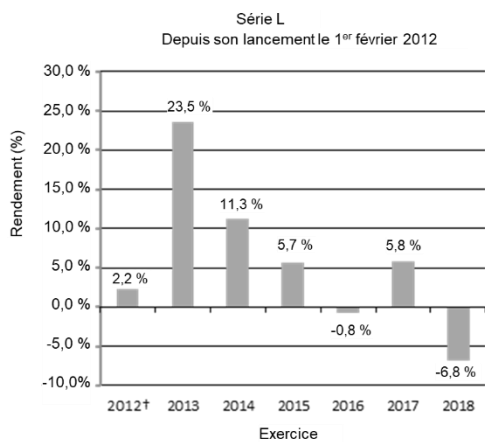
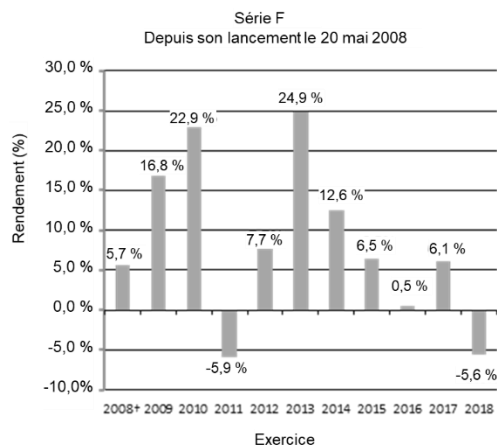
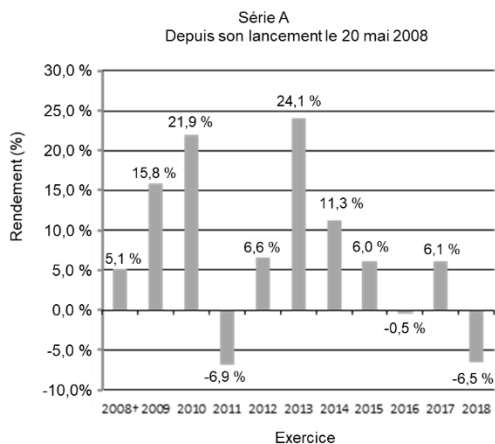
Rendement passé

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

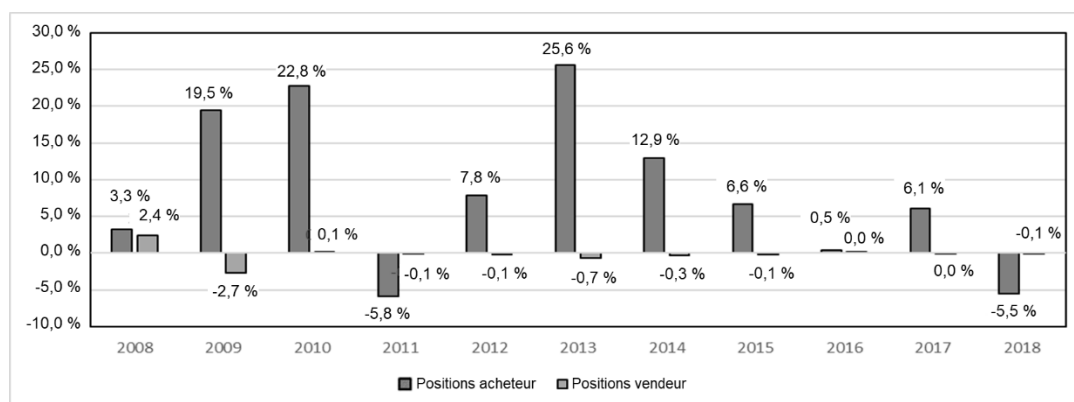
Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le 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 les plus largement détenus, inscrits à la Bourse de Toronto) pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. 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	10 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	(6,5 %)	(0,5 %)	3,1 %	7,3 %	7,4 %
Série F	(5,6 %)	0,2 %	3,8 %	8,2 %	8,2 %
Série L	(6,8 %)	(0,7 %)	2,8 %	s. o.	5,6 %
Indice S&P/TSX TRIV	(8,9 %)	6,4 %	4,1 %	7,9 %	2,8 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

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 (%)	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Services de communication	0,8	0,0
Consommation discrétionnaire	3,4	(0,4)
Biens de consommation de base	3,4	0,0
Énergie	5,9	0,0
Finance	4,9	(0,1)
Fonds	3,7	(1,6)
Santé	3,1	0,0
Industrie	15,2	(0,1)
Technologies de l'information	10,5	0,0
Matériaux	5,1	0,0
Immobilier	2,8	0,0
Services aux collectivités	4,4	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39,4	-
Autres actifs nets	-	(0,4)
Total	102,6	(2,6)

25 principaux titres en portefeuille	%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39,4 %
Boyd Group Income Fund	7,1 %
StorageVault Canada Inc.	2,5 %
Burford Capital Ltd.	2,5 %
CCL Industries Inc., cat. B	2,4 %
Zoetis Inc.	1,9 %
AG Growth International Inc.	1,7 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,6 %
Descartes Systems Group Inc. (The)	1,5 %
Shopify Inc., cat. A	1,5 %
TransCanada Corp.	1,5 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,5 %
Park Lawn Corp.	1,5 %
Visa Inc., cat. A	1,5 %
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	1,5 %
Parex Resources Inc.	1,4 %
Northland Power Inc.	1,3 %
Groupe WSP Global Inc.	1,3 %
Adobe Inc.	1,0 %
E*TRADE Financial Corp.	1,0 %
SPDR Gold Shares	0,9 %
Square, Inc., cat. A	0,9 %
Kirkland Lake Gold Ltd.	0,9 %
Morneau Shepell Inc.	0,9 %
CAE inc.	0,8 %
Total (en %)	80,0 %
Valeur liquidative totale (en millions de \$)	88,8