

## FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2016

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels non 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 nous écrivant 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](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les rapports financiers intermédiaires 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 liés, entre autres, au rendement financier prévu ou futur du Fonds et à ses résultats d'exploitation. 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 », « 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 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 plusieurs 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 réalisent pas dans l'avenir. Ces facteurs englobent, sans s'y limiter, 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 Fonds auprès des commissions des valeurs mobilières du Canada. Les informations prospectives sont fournies en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ni à modifier publiquement une information prospective, quelle qu'elle soit, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

## **Analyse du rendement par la direction**

### **Objectif et stratégies de placement**

Le Fonds vise la croissance à long terme et la préservation du capital. Le Fonds peut investir la totalité de son actif dans une gamme diversifiée d'autres fonds communs de placement (afin d'obtenir une exposition indirecte à des titres où le Fonds investirait de façon directe autrement). Il peut également effectuer des placements dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons du Trésor, des billets à court terme, des débetures et des obligations. Le Fonds investit principalement dans des titres canadiens.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire utilise les lignes directrices suivantes relatives à la répartition de l'actif : de 30 % à 90 % de titres de capitaux propres, de 10 % à 50 % de titres à revenu fixe et de 0 % à 50 % d'instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent, entre autres, des titres de catégorie investissement et de qualité inférieure, de même que des titres à revenu fixe d'entreprises en difficulté. Ces titres peuvent être émis par des sociétés canadiennes ou étrangères, des fiducies de revenu, des gouvernements et des agences internationales. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations et des débetures convertibles, des prêts, des actions privilégiées, des fonds négociés en bourse et des actions. Il peut également détenir de la trésorerie. Pour respecter les fourchettes cibles du Fonds, le gestionnaire peut investir dans des titres individuels ou investir jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

Le Fonds peut investir dans des titres étrangers selon une proportion qui variera à l'occasion mais qui, de façon générale, ne devrait pas dépasser 40 % de son actif à la date d'acquisition de ces titres. Cela dit, comme le Fonds a l'intention d'investir une partie de son actif dans des titres d'autres fonds communs de placement qui peuvent eux-mêmes détenir des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage.

### **Risque de placement**

Les risques d'investir dans le Fonds sont conformes à ceux présentés dans son prospectus simplifié. Aucun changement important ayant eu des répercussions sur le risque global du Fonds n'est survenu au cours de la période.

Ce Fonds convient aux investisseurs qui peuvent tolérer un niveau modéré de risque et visent un horizon de placement de moyen à long terme.

### **Résultats**

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, les parts de série A du Fonds ont gagné 3,6 %, alors que son indice de référence (l'indice S&P/TSX et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, dans des proportions respectives de 80 % et de 20 %) a progressé de 8,7 %. Depuis sa création, le Fonds affiche un rendement de 5,0 %, comparativement à une perte de 0,6 % pour l'indice combiné. Il a dégagé ces résultats positifs en contrepartie d'une volatilité inférieure de moitié à celle de l'indice. Au 30 juin 2016, l'actif net (montant net des positions à découvert et acheteur pour chaque catégorie) du Portefeuille était composé d'actions, de titres à revenu fixe et de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, dans des proportions respectives de 77,1 %, de 0,9 % et de 26,8 %. À l'aube du deuxième semestre de l'année, le Fonds présente une structure très prudente compte tenu de la grande incertitude entourant les marchés, celle-ci découlant notamment des élections présidentielles américaines en novembre.

Veillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries du Fonds. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série A, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la section « Frais de gestion ».

### **Actions**

Le marché des actions du Canada a devancé les marchés des autres pays développés au premier semestre de 2016, situation attribuable à la forte remontée des actions des marchandises découlant des attentes excessivement pessimistes et des évaluations abattues. Après la tendance baissière des quatre années

précédentes, l'or a adopté la trajectoire inverse au début de 2016, si bien que les titres aurifères ont été les principaux artisans du rendement exceptionnel du secteur des matériaux de base, affichant un rendement global de 52,3 %. En hausse de 19,3 %, le secteur de l'énergie a fini bon deuxième. Les investisseurs se sont rués vers leurs sociétés énergétiques préférées après avoir été convaincus que les prix du pétrole avaient touché au moins un creux cyclique. L'ampleur de la reprise des actions de marchandises nous a pris au dépourvu, compte tenu de la morosité de l'économie mondiale, de la faible confiance des entreprises et de la fragilité relativement élevée des consommateurs. Le référendum imminent sur l'appartenance du R.-U. à l'Union européenne (vote sur le Brexit) nous a incités à faire une pause, ce qui, avec du recul, s'est avéré entièrement justifié.

Le résultat du vote sur le Brexit a semé le choc dans la communauté des placements et causé une volatilité élevée sur les marchés des capitaux. Les marchés se sont ressaisis rapidement, et ce, malgré le fait que ce vote pourrait entraîner des retombées potentiellement graves et que les répercussions négatives d'une récession probable au R.-U. pourraient se propager sur le reste de l'Europe. Dans ce contexte, les marchés croient maintenant que les taux demeureront bas pendant une période prolongée (voire à tout jamais). Il en est résulté un monde financier sens dessus dessous, où les investisseurs choisissent les obligations pour les gains en capital et les actions pour le revenu. Comme les actions sont plus sensibles aux taux d'intérêt qu'à la croissance mondiale et qu'aux bénéfices prévisionnels, les marchés boursiers sont devenus excessivement difficiles à arpenter. Il est maintenant de rigueur de choisir les actions pour leur potentiel de rendement. Nous privilégions les sociétés reconnues pour l'accroissement de leurs dividendes et leurs faibles ratios de distribution, et celles qui affichent un potentiel de croissance considérable. Nous venons d'ajouter A&W au portefeuille, société qui cadre avec nos critères. Non seulement celle-ci dégage un sain rendement de 4,6 %, mais elle affiche aussi un important potentiel de croissance, car elle attire un nombre croissant de membres de la génération du millénaire avec son menu plus sain offert à prix concurrentiels.

Les débats entourant les évaluations du marché boursier américain et la viabilité de la reprise actuelle continuent de faire rage. En assombrissant les perspectives économiques de l'Europe, le vote sur le Brexit a donné à l'économie anémique des États-Unis un éclat éblouissant. Dans le contexte des rendements négatifs rattachés à des obligations d'État européennes de 13 mille milliards de dollars, les dividendes vigoureux issus des titres nord-américains semblent exceptionnellement concurrentiels. Les investisseurs ne disposent que de peu de solutions de rechange. Par conséquent, nous en concluons que les actions nord-américaines continueront de devancer la majorité des autres catégories d'actif et régions géographiques d'ici la fin de l'année au moins.

Nous avons une tâche inhabituellement difficile pour la deuxième moitié de l'année. Bien que nous ayons surmonté la volatilité boursière, notre stratégie défensive n'a pas réussi à suivre le rythme de l'indice. Nous avons restructuré le portefeuille pour le rendre davantage conforme à notre ligne de pensée actuelle en matière de placements. En utilisant notre position de trésorerie de façon défensive, nous devrions être en mesure d'aider le portefeuille à obtenir un rendement comparable à celui des marchés plus vastes.

### **Revenu fixe**

Les écarts des obligations de sociétés canadiennes étaient très vastes au début du premier semestre de 2016, mais ils se sont légèrement resserrés pendant cette période. Cela dit, jusqu'au milieu de février, ils ont été plus larges qu'au début de l'année. Compte tenu de cette contre-performance des écarts de crédit au début de l'année, leur léger resserrement à la clôture de la période a représenté leur niveau le plus étroit de l'année. Ce resserrement est partiellement attribuable à la mise en œuvre, par la Banque centrale européenne, de son Programme d'achat d'obligations d'entreprises (CSPP), qui consiste à faire l'acquisition d'obligations de sociétés de catégorie investissement auprès d'émetteurs européens issus de secteurs autres que celui des services financiers. Ce nouvel acheteur insensible aux prix au sein du marché des obligations de sociétés s'approprie une certaine partie de la demande manifestée par les acheteurs traditionnels, ce qui donne lieu au resserrement des écarts des titres de catégorie investissement dans les pays développés. Fait important à noter, toutefois, ces écarts demeurent très vastes par rapport aux normes antérieures. Ceux d'obligations canadiennes à 10 ans notées BBB s'élèvent à 238 points de base, alors que leur moyenne à long terme se chiffre à 175 points de base (source : Bloomberg). Les écarts des titres américains à rendement élevé se rapprochent beaucoup plus de leur

moyenne à long terme, ce qui représente d'ailleurs l'une des raisons pour lesquelles nous favorisons fortement les obligations de catégorie investissement par rapport aux titres à rendement élevé.

En juin, les taux d'intérêt ont touché un creux de tous les temps au Canada comme aux États-Unis, ce qui place les détenteurs d'obligations dans une situation précaire. L'achat d'une obligation de société à 10 ans notée BBB au Canada le 30 juin 2016 rapporterait 3,4 %. De ce taux, 1 % représente le rendement sous-jacent d'une obligation du gouvernement canadien à 10 ans et 2,4 % correspond à l'écart de crédit. Le rendement des obligations d'État a atteint un creux sans précédent, alors que les écarts de crédit des obligations de catégorie investissement sont plus vastes que jamais (voir le paragraphe précédent). À notre avis, les investisseurs qui s'inquiètent de la hausse ou du maintien des taux d'intérêt à de faibles niveaux voudront seulement détenir une exposition à la partie de l'écart de crédit des obligations de sociétés de qualité. Au point où remontent nos données, ce ratio n'a jamais été aussi unilatéral.

Les prix du pétrole ont grimpé pendant la majeure partie de l'année, ce qui a prêté main-forte au dollar canadien et aux écarts des titres exposés au secteur de l'énergie. Enbridge a figuré parmi nos positions les plus performantes compte tenu de ses contrats d'achat ferme de longue durée. Nous croyions que les évaluations de cette société étaient indûment abattues compte tenu de ses caractéristiques fondamentales solides, et notre placement s'y est avéré fructueux. Au cours de la période, nous y avons réduit notre participation en raison du resserrement des écarts.

Dans nos commentaires précédents, nous avons déclaré que les écarts vastes avaient donné lieu, en 2016, à un plus grand nombre d'occasions de réaliser des gains qu'en 2015 et que nous étions enthousiastes à l'égard des rendements potentiels de notre stratégie en 2016. Or, nous sommes satisfaits de la tournure des événements jusqu'ici cette année. Maintenant que le vote sur le Brexit est chose du passé, il y a moins de surprises potentielles à l'horizon, et nous tenterons de saisir les occasions à mesure qu'elles se présenteront au cours des six prochains mois. Nous avons favorisé les titres plus liquides et facilement négociables, et continuerons de le faire, au sein des marchés des titres de catégorie investissement et de ceux à rendement élevé, où nous sommes satisfaits des rendements obtenus en contrepartie du risque assumé.

## Sommaire

Dans l'ensemble, nous sommes très satisfaits de la performance du Fonds depuis son lancement en mars 2015. Le portefeuille affiche une structure prudente à l'aube du deuxième semestre de 2016, sa position en trésorerie étant supérieure à la normale. Nous croyons toujours que le contexte actuel est peu propice à la croissance et que les investisseurs auront de la difficulté à obtenir des rendements supérieurs à 10 %. Cela dit, nous sommes très confiants à l'égard des placements actuels du Fonds, ainsi que des outils à notre disposition pour procéder à des changements tactiques rapides en fonction de l'évolution des conditions du marché. Nous visons toujours à devancer notre indice de référence en sélectionnant rigoureusement les titres et en mettant à profit notre flexibilité au moment de procéder à la répartition tactique de l'actif.

## Événements récents

Aucun événement récent n'a touché ce Fonds.

## Opérations avec des parties liées

Arrow détient 105 813 parts de série FN du Fonds, ce qui représente une valeur marchande de 1 129 629 \$, soit 9,7 % de l'actif net du Fonds.

Au 30 juin 2016, le nombre de parts détenues par le gestionnaire pour le Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar croissance et revenu – F	48 340	493 728	4,3
Fonds Exemplar croissance et revenu – FN	72 909	778 354	6,7

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Exemplar de performance, du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds Exemplar à rendement élevé US. Au 30 juin 2016, le nombre de parts détenues par le Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar de performance – série I	221 197	2 266 951	19,6
Fonds Exemplar d'obligations tactique – série I	56 045	569 049	4,9
Fonds Exemplar à rendement élevé US – série I	163 758	1 667 345	14,4
East Coast Investment Grade Income Fund – parts	55 200	491 832	4,2

### 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 sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts de série A et de série AN du Fonds est de 2,0 %, alors que celui applicable aux parts de série F et de série FN est de 1,0 %, et celui applicable aux parts de série L et de série LN s'élève à 2,30 %. Le Fonds est également autorisé à émettre des parts de série I, dont le taux des frais de gestion est négociable entre Arrow et le courtier.

Pour la période close le 30 juin 2016, le montant des frais de gestion imputé au Fonds a totalisé 71 811 \$ (3 739 \$ pour la période allant du 24 mars 2015 au 30 juin 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 au Fonds. Une partie des frais de gestion versés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, calculées et payables mensuellement. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels et les commissions de suivi afférents au Fonds.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A, AN	Séries F, FN	Séries L, LN	Série I
Frais de gestion (taux annuel)	2,0 %	1,0 %	2,3 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	29,7 %	-	0,1 %	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les impute à ce dernier. Pour la période close le 30 juin 2016, le gestionnaire a, à sa discrétion, accepté de prendre en charge une somme de 64 810 \$ (38 527 \$ pour la période allant du 24 mars 2015 au 30 juin 2016) du total des charges d'exploitation du Fonds.

## Faits saillants financiers

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

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A</b>		
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 24 mars 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,05 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,05	(0,16)
Total des charges	(0,12)	0,61
Gain réalisé (perte)	0,33	(0,95)
Gain latent (perte)	0,10	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>(0,22) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Gain en capital	-	0,19
Remboursement de capital	-	0,04
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,23</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,26 \$</b>	<b>10,05 \$</b>

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE A</b>		
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 24 mars 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	3 724 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	363 092	380 417
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,76 %*	3,08 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	4,31 %*	7,92 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

<b>ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN</b>		
<b>Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 8 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015<sup>†</sup></b>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,11 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	0,03
Total des charges	(0,16)	(0,08)
Gain réalisé (perte)	0,46	0,12
Gain latent (perte)	0,14	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,50 \$</b>	<b>0,03 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	-	0,04
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>0,04</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,47 \$</b>	<b>10,11 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE AN**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 8 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	832 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	79 476	38 453
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	2,84 %*	3,12 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	4,43 %*	8,02 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 24 mars 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	0,22
Total des charges	(0,15)	(0,83)
Gain réalisé (perte)	0,43	1,28
Gain latent (perte)	0,13	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,47 \$</b>	<b>0,29 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Gain en capital	-	0,36
Remboursement de capital	-	0,04
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,40</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,21 \$</b>	<b>9,96 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 24 mars 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 482 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	145 093	118 491
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,79 %*	1,97 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	2,90 %*	5,23 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 2 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,25</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	0,08
Total des charges	(0,15)	(0,28)
Gain réalisé (perte)	0,41	0,43
Gain latent (perte)	0,12	(0,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,45</b>	<b>0,10 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	-	0,08
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>0,08</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,68</b>	<b>10,25 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE FN**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 2 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	4 346 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	407 127	314 537
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	1,79 %*	1,99 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	2,90 %*	5,29 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 30 novembre 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,90 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	(0,03)
Total des charges	(0,15)	0,08
Gain réalisé (perte)	0,43	(0,12)
Gain latent (perte)	0,12	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,46 \$</b>	<b>(0,03) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Gain en capital	-	0,04
Remboursement de capital	-	0,04
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,08</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,21 \$</b>	<b>9,90 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE I**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 30 novembre 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	871 \$	836 \$
Nombre de parts en circulation	85 341	84 458
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	0,67 %*	0,86 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	1,28 %*	2,54 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 13 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>9,82 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	-
Total des charges	(0,14)	(0,02)
Gain réalisé (perte)	0,40	0,03
Gain latent (perte)	0,12	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,44 \$</b>	<b>0,00 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	-
Gain en capital	-	0,19
Remboursement de capital	-	0,04
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,23</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,03 \$</b>	<b>9,82 \$</b>



**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 13 avril 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	239 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	23 785	8 642
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,04 %*	3,46 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	4,72 %*	8,84 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 14 mai 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,11 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,06	0,06
Total des charges	(0,14)	(0,22)
Gain réalisé (perte)	0,39	0,34
Gain latent (perte)	0,12	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup> :</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,08 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Gain en capital	-	0,04
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>0,04</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,45 \$</b>	<b>10,11 \$</b>

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE LN**

Pour la période close le 30 juin 2016 et la période du 14 mai 2015 (date de début des activités) au 31 décembre 2015

	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	98 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	9 370	5 062
Ratio des frais de gestion <sup>3</sup>	3,25 %*	3,57 %*
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>4</sup>	5,02 %*	9,12 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	557,89 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,82 %*	0,73 %*

Le Fonds a été lancé le 16 mars 2015. Les parts des séries A et F ont commencé à exercer leurs activités le 24 mars 2015. Les parts des séries AN, FN, L, LN et I ont commencé à exercer leurs activités le 8 avril 2015, le 2 avril 2015, le 13 avril 2015, le 14 mai 2015 et le 30 novembre 2015, respectivement.

\*Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par part présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables déterminé en vertu des 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 de parts rachetables en circulation de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.
2. Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, le cas échéant à la discrétion des porteurs de parts 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 transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

4. Le gestionnaire a pris en charge certains frais que le Fonds devrait autrement payer, ou y a renoncé. Le montant pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation 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 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.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.
7. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.

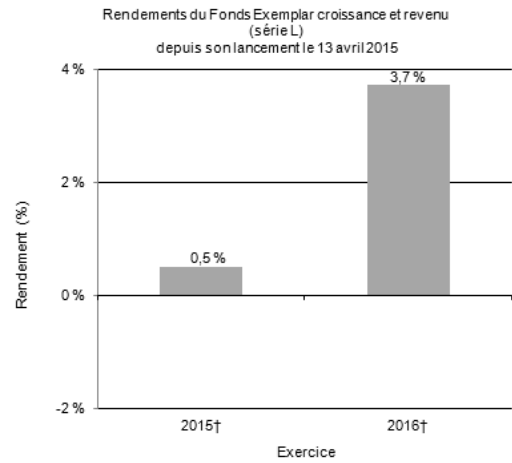
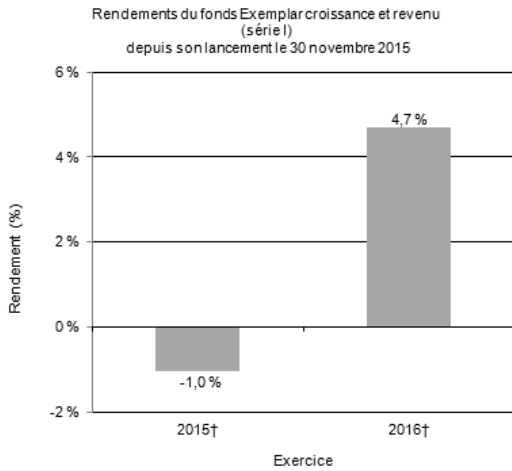
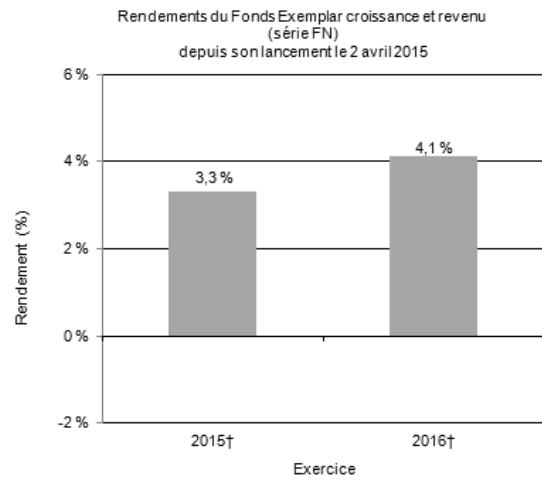
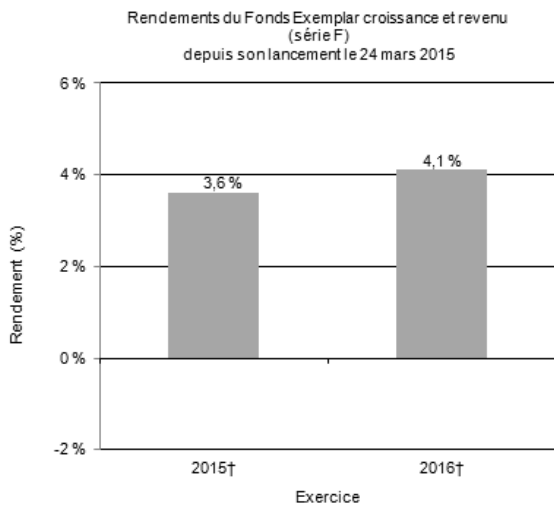
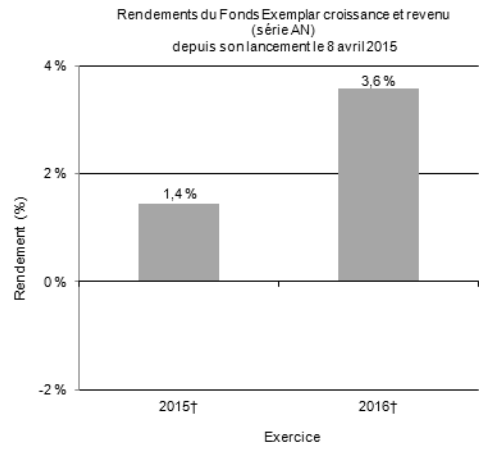
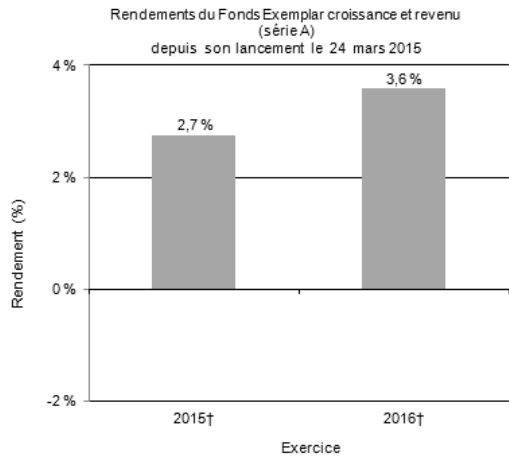
### **Rendement passé**

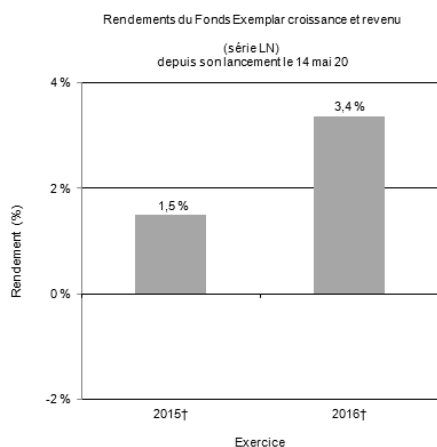
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez 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 parts 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 les périodes présentées. 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 (ou depuis la création).





†Le rendement indiqué porte sur un exercice partiel.

### Rendements annuels composés (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé du Fonds et celui de son indice de référence combiné (l'indice S&P/TSX et l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE, dans des proportions respectives de 80 % et de 20 %, lesquels sont rééquilibrés sur une base mensuelle) pour les périodes closes les 30 juin 2016. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice de référence.

	1 an	Annualisé, depuis la création
Série A	3,7	4,9 %
Série AN	3,7	4,1 %
Série F	4,8	6,0 %
Série FN	4,8	6,0 %
Série I	s.o.	6,3 %*
Série L	3,6	3,5 %
Série LN	3,2	4,6 %
<b>Indice de référence combiné</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,6) %</b>

\*La date de création des parts de série I est le 30 novembre 2015.

