

## FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

### 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 Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). 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](http://www.arrow-capital.com) ou le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

#### Informations prospectives

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

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

La liste ci-dessus des facteurs importants affectant les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le Fonds auprès des 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 Fonds ne s'engage aucunement à mettre 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. Il peut investir la totalité de son actif dans divers fonds communs de placement (pour obtenir une exposition indirecte à des titres dans lesquels il investirait autrement de façon directe). 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 répartit l'actif selon les lignes directrices suivantes : 30 % à 90 % en actions, 10 % à 50 % en titres à revenu fixe et 0 % à 50 % en instruments du marché monétaire. Les titres à revenu fixe regroupent des titres de catégorie investissement, de qualité inférieure ou en défaillance, émis par des sociétés et des fiducies canadiennes et étrangères, des organismes internationaux et des gouvernements. Le Fonds peut aussi investir dans des obligations convertibles et des débetures, 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 directement dans des titres ou placer jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds dans des fonds sous-jacents.

Le portefeuille peut aussi contenir des titres étrangers à hauteur maximum de 49 % de l'actif à la date d'acquisition. Toutefois, 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 investir dans des titres étrangers, l'exposition réelle du Fonds aux placements étrangers pourrait dépasser ce pourcentage. Enfin, le Fonds 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 Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus simplifié du Fonds. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice.

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

### **Résultats**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 3,1 % (gain de 15,1 % en 2017), alors que son indice de référence (composé à 80 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) a reculé de 6,8 % pour le même exercice (gain de 7,8 % en 2017). Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des parts de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Le Fonds est très actif en matière de positionnement, s'adaptant aux conditions du marché pour essayer d'obtenir le meilleur compromis risque-rendement pour les porteurs de parts. À cette fin, il utilise des méthodes macroéconomique et microéconomique.

La méthode macroéconomique est fondée sur notre appréciation de l'économie politique au Canada, aux États-Unis et ailleurs, et sur les valorisations et les tendances des quatre principales catégories d'actifs dans lesquelles nous investissons : la trésorerie, le change, les obligations d'État et de sociétés et les actions (Canada, États-Unis et reste du monde). Notre processus consiste également à anticiper la croissance et l'inflation deux trimestres à l'avance. Nous avons pu ainsi générer des rendements excédentaires en déterminant le moment judicieux pour vendre des actions et investir dans des obligations, et en conservant une forte exposition au dollar américain.

Nous pensons que les marchés des actions connaîtront des difficultés et de la volatilité en 2019. Les obligations et l'or devraient bien se comporter au premier semestre. Compte tenu de la hausse des salaires et du ralentissement de la croissance, nous prévoyons une diminution des marges bénéficiaires des sociétés. L'endettement des sociétés a augmenté au cours de ce cycle, et ces emprunts seront refinancés à des taux plus élevés lorsqu'ils viendront à échéance, ce qui pèsera également sur les marges. Ce ne sont toutefois pas toutes les sociétés qui peineront à augmenter leurs bénéfices.

Pour ces raisons, il faut privilégier les entreprises de qualité présentant des bénéfices prévisibles et des dividendes stables. Il est probable que la Fed et la Banque du Canada ont interrompu les hausses de taux. Par contre, les relèvements des taux précédents commenceront seulement à avoir une incidence sur l'économie cette année, lorsque les prêts hypothécaires et les dettes des consommateurs seront refinancés. L'inflation diminuera probablement au premier trimestre.

La méthode microéconomique s'intéresse davantage aux secteurs et aux vecteurs de rendement. Dans notre répartition des actions, nous considérons les onze principaux sous-groupes du Fonds : finance, industrie, technologie, services aux collectivités, biens de consommation de base, consommation discrétionnaire, santé, matières premières, immobilier, télécommunications et énergie. Il s'agit pour nous de choisir les meilleurs secteurs où investir et de faire des rotations entre eux en fonction des conditions du marché. Nous pouvons obtenir l'exposition à ces secteurs au moyen des FNB sectoriels et des actions. Nous avons souvent une pondération plus élevée aux États-Unis lorsque des secteurs tels que la technologie et la santé semblent les plus attrayants. À la fin de l'exercice 2018, nos pondérations les plus élevées étaient dans les matériaux de base, les FPI et les services aux collectivités.

Enfin, chaque secteur a sa propre combinaison de facteurs généraux, politiques et idiosyncrasiques. Arrow a une excellente équipe de sélection des titres et en tire pleinement avantage. Dans chaque secteur, il existe souvent beaucoup de sous-secteurs. Dans les matières premières, nous avons réalisé d'excellents rendements dans les secteurs des fertilisants (Nutrien : NTR) et de l'or (Kirkland Lake : KL) et dans l'industrie, nous avons enregistré de solides rendements dans le secteur du camionnage (TransForce : TFII). Dans le secteur de l'énergie, nous avons bien performé grâce à Suncor (SU) et à Parkland (PKI), dans le secteur du cannabis, grâce à Neptune (NEPT) et à Green Thumb (GTII), et dans le secteur des logiciels, grâce à Microsoft (MSFT).

Nous avons obtenu de bons rendements en 2018 grâce à la répartition des actifs. La pondération des actions dans le portefeuille, qui s'élevait à 80 % au premier semestre, avait diminué à moins de 40 % au quatrième trimestre. Le marché des actions a subi une correction au quatrième trimestre, mais notre exposition aux obligations et au dollar américain a fait contrepoids au recul de nos actions. Comme nous l'avons indiqué précédemment, nous prévoyons un exercice difficile cette année, qui pourra cependant nous permettre d'obtenir plus de valeur. La volatilité devrait offrir de nouvelles opportunités en 2019.

Nous sommes confiants concernant les placements actuels du Fonds et, avec les outils à notre disposition, nous pouvons faire rapidement des changements tactiques en fonction de l'évolution des conditions du marché. Nous nous emploierons à surpasser notre indice de référence par une sélection rigoureuse des titres et une souplesse dans la répartition tactique de l'actif, ce qui est, croyons-nous, un grand avantage par rapport aux fonds équilibrés traditionnels.

### Événements récents

Le 20 juillet 2018, le Fonds a lancé la série ETF, une série de parts négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole « EGIF ».

Le 1<sup>er</sup> octobre 2018, les taux des frais de gestion ont été réduits de 20 points de base, sauf pour la série I, dont le taux est négociable. Le taux applicable aux séries A et AN est donc de 1,80 % (auparavant 2,0 %), celui des séries F et FN, de 0,80 % (auparavant 1,0 %), et celui des séries L et LN, de 2,10 % (auparavant 2,30 %).

### Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire investit dans des parts du Fonds. Au 31 décembre 2018, le nombre de parts de chaque Fonds détenues par le gestionnaire et les parties liées était comme suit :

	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Série A	4 096	43 090	0,1
Série FN	369 982	4 028 359	7,0
Série ETF	500	10 115	0,0

Au 31 décembre 2018, Arrow détenait 102 400 parts du Fonds Exemplar d'investissement grade ETF, ce qui représente une valeur de marché de 1 994 752 \$, soit 3,5 % de l'actif net du Fonds.

## 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 Fonds à la clôture de chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion s'élève à 1,80 % pour les parts des séries A et AN. Le taux annuel des frais de gestion s'élève à 0,80 % pour les parts des séries F et FN. Le taux annuel des frais de gestion s'élève à 2,10 % pour les parts des séries L et LN. 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 31 décembre 2018, les frais de gestion imputés au Fonds se sont élevés à 476 026 \$ (277 356 \$ 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 Fonds sert à payer les commissions de suivi aux courtiers dont les clients détiennent des parts du Fonds. Les commissions de suivi constituent un pourcentage de la valeur liquidative du Fonds; elles sont 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 et AN	Séries F, FN et	Séries L et LN	Série I
Frais de gestion (taux annuel)	1,8 %	0,8 %	2,1 %	Négociables
Commissions de suivi* (taux exprimé en % des frais de gestion)	52,1 %	-	16,2 %	-

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

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les lui impute. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 137 908 \$ (107 806 \$ en 2017) du total des charges d'exploitation du Fonds.

## Faits saillants de nature financière

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

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE A				
Exercices clos les 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,63 \$</b>	<b>10,43 \$</b>	<b>10,05 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,27	0,29	0,15	(0,16)
Total des charges	(0,33)	(0,37)	(0,34)	0,61
Gains (pertes) réalisés	0,46	1,37	0,75	(0,95)
Gains (pertes) latents	(0,09)	0,12	0,39	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,31 \$</b>	<b>1,41 \$</b>	<b>0,95 \$</b>	<b>(0,22) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,06)	-	-
Gains en capital	-	(1,00)	(0,57)	(0,19)
Remboursement de capital	0,32	(0,14)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>(1,20) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,52 \$</b>	<b>10,63 \$</b>	<b>10,43 \$</b>	<b>10,05 \$</b>

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

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	24 634 \$	10 812 \$	3 850 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	2 341 565	1 017 162	369 276	380 417
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,47 %	2,48 %	2,52 %	2,34 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,87 %	3,08 %	3,69 %	7,18 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,52 \$	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN**

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,64 \$</b>	<b>10,45 \$</b>	<b>10,11 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,28	0,29	0,14	0,03
Total des charges	(0,34)	(0,37)	(0,35)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,45	1,29	0,87	0,12
Gains (pertes) latents	(0,06)	0,14	0,43	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,33 \$</b>	<b>1,35 \$</b>	<b>1,09 \$</b>	<b>0,03 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,07)	-	-
Gains en capital	0,20	(1,03)	(0,61)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,14)	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>0,20 \$</b>	<b>(1,24) \$</b>	<b>(0,61) \$</b>	<b>(0,04) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,66 \$</b>	<b>10,64 \$</b>	<b>10,45 \$</b>	<b>10,11 \$</b>

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

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	5 651 \$	1 470 \$	1 757 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	530 335	138 077	168 085	38 453
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,47 %	2,54 %	2,60 %	2,38 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,87 %	3,14 %	3,77 %	7,28 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,66 \$	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,32 \$</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,27	0,29	0,17	0,22
Total des charges	(0,21)	(0,25)	(0,24)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés	0,50	1,33	0,75	1,28
Gains (pertes) latents	0,04	0,11	0,41	(0,38)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,60 \$</b>	<b>1,48 \$</b>	<b>1,09 \$</b>	<b>0,29 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,08)	-	-
Gains en capital	0,32	(1,08)	(0,68)	(0,36)
Remboursement de capital	-	(0,17)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>(1,33) \$</b>	<b>(0,68) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,32 \$</b>	<b>9,96 \$</b>

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

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	11 407 \$	2 309 \$	919 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	1 086 602	219 985	88 998	118 491
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,39 %	1,44 %	1,56 %	1,23 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,79 %	2,04 %	2,73 %	4,49 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,50 \$	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN**

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,81 \$</b>	<b>10,61 \$</b>	<b>10,25 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,28	0,30	0,16	0,08
Total des charges	(0,24)	(0,26)	(0,26)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,43	1,36	0,81	0,43
Gains (pertes) latents	(0,09)	0,19	0,39	(0,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,38 \$</b>	<b>1,59 \$</b>	<b>1,10 \$</b>	<b>0,10 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,08)	-	-
Gains en capital	0,26	(1,12)	(0,73)	(0,08)
Remboursement de capital	-	(0,17)	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>0,26 \$</b>	<b>(1,37) \$</b>	<b>(0,73) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,89 \$</b>	<b>10,81 \$</b>	<b>10,61 \$</b>	<b>10,25 \$</b>

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

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	11 357 \$	8 581 \$	5 196 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	1 043 110	793 393	489 600	314 537
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,44 %	1,46 %	1,56 %	1,25 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,84 %	2,06 %	2,73 %	4,55 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,89 \$	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,43 \$</b>	<b>10,21 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,27	0,28	0,16	-
Total des charges	(0,35)	(0,39)	(0,36)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,48	1,32	0,80	0,03
Gains (pertes) latents	(0,12)	0,24	0,42	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,28 \$</b>	<b>1,45 \$</b>	<b>1,02 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,06)	-	-
Gains en capital	0,32	(0,95)	(0,54)	(0,19)
Remboursement de capital	-	(0,11)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>(1,12) \$</b>	<b>(0,54) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,29 \$</b>	<b>10,43 \$</b>	<b>10,21 \$</b>	<b>9,82 \$</b>

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

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 167 \$	465 \$	266 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	113 348	44 531	26 060	8 642
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,76 %	2,76 %	2,82 %	2,72 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,17 %	3,36 %	3,99 %	8,10 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,29 \$	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN**

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,70 \$</b>	<b>10,45 \$</b>	<b>10,11 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,28	0,29	0,16	0,06
Total des charges	(0,37)	(0,40)	(0,40)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,56	1,33	0,87	0,34
Gains (pertes) latents	(0,12)	0,13	0,41	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,35 \$</b>	<b>1,35 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>0,08 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,06)	-	-
Gains en capital	0,18	(0,99)	(0,57)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,11)	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>0,18 \$</b>	<b>(1,16) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(0,04) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,70 \$</b>	<b>10,70 \$</b>	<b>10,45 \$</b>	<b>10,11 \$</b>

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

Exercices clos les 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	707 \$	238 \$	113 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	66 088	22 287	10 852	5 062
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,75 %	2,77 %	3,01 %	2,83 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,16 %	3,37 %	4,19 %	8,38 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1059,02 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,70 \$	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF**

Exercices clos les 31 décembre

	2018 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>20,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,26
Total des charges	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,64
Gains (pertes) latents	(0,03)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,64 \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>	
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-
Gains en capital	0,20
Remboursement de capital	-
<b>Total des distributions</b>	<b>0,20 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>20,23 \$</b>



## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES<sup>7</sup> – SÉRIE ETF

Exercices clos les 31 décembre

	2018†
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 529 \$
Nombre de parts en circulation	125 000
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,32 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	1 059,02 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,69 %
Valeur liquidative par part	20,23 \$

† Le Fonds a été lancé le 16 mars 2015. Les opérations sur les parts des séries A et F ont commencé le 24 mars 2015. Les opérations sur les parts de série AN ont commencé le 8 avril 2015. Les opérations sur les parts de série FN ont commencé le 2 avril 2015. Les opérations sur les parts de série L ont commencé le 13 avril 2015. Les opérations sur les parts de série LN ont commencé le 14 mai 2015. Les opérations sur les parts de série I ont commencé le 30 novembre 2015. Les opérations sur les parts de série ETF ont commencé le 20 juillet 2018.

\* 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 conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours 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, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs de parts 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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Le gestionnaire a absorbé certaines charges ou renoncé à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce 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 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 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 Fonds.
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 et en 2015 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.

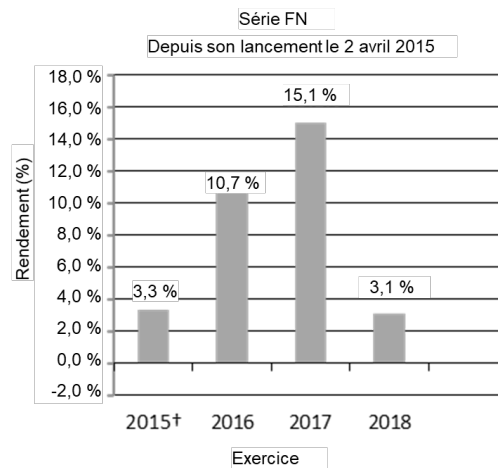
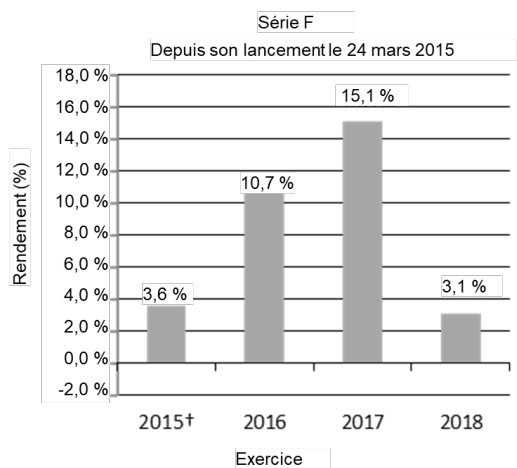
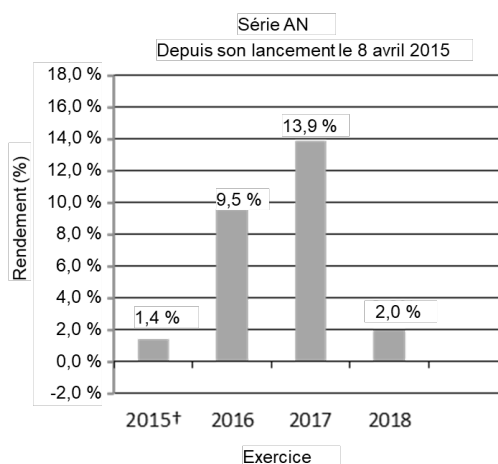
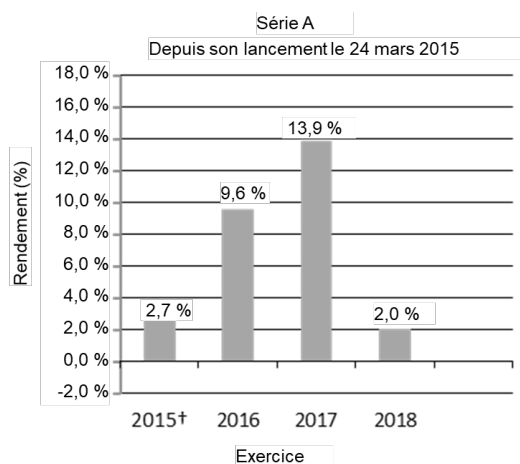
### Rendement passé

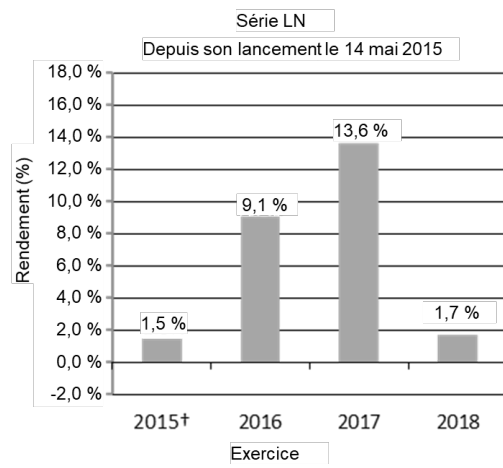
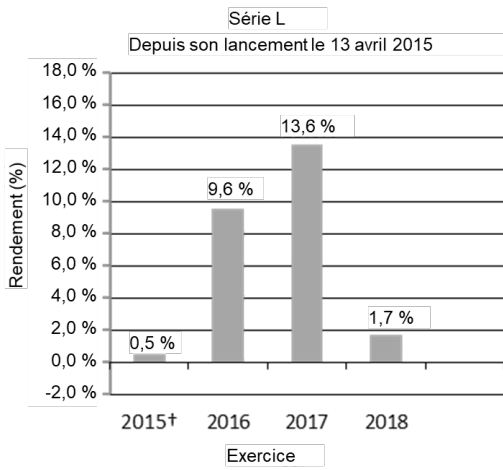
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

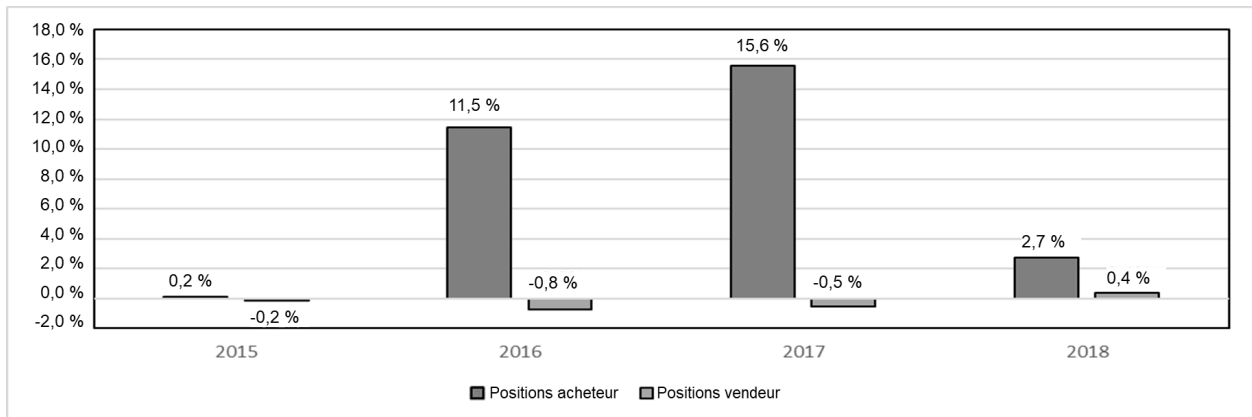
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. 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 l'établissement).





Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et les exercices clos le 31 décembre :



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

### Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de son indice de référence mixte (composé à 80 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada) pour les exercices indiqués clos le 31 décembre 2018. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	3 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	2,0 %	8,4 %	7,4 %
Série AN	2,0 %	8,4 %	7,4 %
Série F	3,1 %	9,5 %	8,5 %
Série FN	3,1 %	9,5 %	8,6 %
Série L	1,7 %	8,2 %	7,2 %
Série LN	1,7 %	8,0 %	6,6 %
Série ETF	s. o.	s. o.	3,4 %*
Indice de référence mixte	(6,8 %)	5,5 %	1,5 %

\* Les parts de série ETF ont commencé à être négociées le 23 juillet 2018. Le chiffre indiqué porte donc sur la période du 23 juillet au 31 décembre 2018.

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

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

Secteur	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	
	Positions acheteur	Positions vendeur		%
Services de communication	1,2	–	Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,1 %
Consommation discrétionnaire	2,4	–	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	19,1 %
Biens de consommation de base	4,1	–	iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond Fund	5,1 %
Énergie	4,5	–	iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond Fund	5,0 %
Finance	2,6	–	Fonds Exemplar d'investment grade	3,5 %
Fonds	41,2	(0,4)	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	3,5 %
Santé	3,2	–	SPDR Gold Shares	1,4 %
Industrie	2,5	–	iShares S&P/TSX Global Gold Index ETF	1,2 %
Technologies de l'information	1,3	(0,5)	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,2 %
Matières premières	3,4	–	Fortis Inc.	1,0 %
Immobilier	4,9	–	La Banque Toronto-Dominion	0,8 %
Services aux collectivités	4,4	–	Canadian Natural Resources Ltd.	0,8 %
Instruments dérivés	0,7	(0,1)	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	0,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,0	–	Les Vêtements de Sport Gildan inc.	0,7 %
Autres actifs nets	–	(0,4)	Allied Properties REIT	0,7 %
			Thermo Fisher Scientific Inc.	0,7 %
<b>Total</b>	<b>101,4</b>	<b>(1,4)</b>	Superior Plus Corp.	0,7 %
			Inter Pipeline Ltd.	0,7 %
			InterRent REIT	0,6 %
			Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	0,6 %
			George Weston Itée	0,6 %
			Algonquin Power & Utilities Corp.	0,6 %
			Minto Apartment REIT	0,6 %
			Pembina Pipeline Corp.	0,6 %
			TransAlta Renewables Inc.	0,6 %
			<b>Total (en %)</b>	<b>76,2 %</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>57,5</b>