

### FONDS EXEMPLAR CROISSANCE ET REVENU

### RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2018

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds »). Si vous n'avez pas reçu les états financiers semestriels avec le rapport de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez les obtenir, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à [www.arrow-capital.com](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'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers semestriels 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 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 figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds, il est conseillé aux lecteurs de ne pas se fier indûment aux informations prospectives. De par leur nature, ces informations comportent de nombreuses hypothèses et ont trait à des incertitudes et des risques inhérents, d'ordre général ou particulier, qui font que les prédictions, prévisions et autres énoncés prospectifs puissent ne pas se concrétiser. Il en est ainsi des éléments associés à la performance des marchés boursiers, des attentes concernant les taux d'intérêt et les facteurs intégrés par renvoi aux présentes à titre de facteurs de risque.

La liste ci-dessus des facteurs importants affectant les informations prospectives n'est pas exhaustive et il faut aussi tenir compte des autres risques mentionnés dans les documents déposés par le 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 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. 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 % de titres de capitaux propres, 10 % à 50 % de titres à revenu fixe et 0 % à 50 % d'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 pour en faire des outils de gestion de la trésorerie à court terme.

### **Risque de placement**

Le niveau de risque du Fonds a changé, passant de « moyen » à « faible à moyen ». Voir la rubrique « Événements récents » ci-dessous pour un complément d'information.

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 la période close le 30 juin 2018, les parts de série F du Fonds ont affiché un gain de 1,7 % (gain de 2,8 % 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 progressé de 1,7 % pour la même période (gain de 1,1 % 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 ».

Tous les principaux indices boursiers ont rebondi après avoir connu un premier trimestre difficile, et ont affiché des gains pour la période. Les rendements obligataires sont demeurés faibles et le dollar canadien s'est déprécié de 4,4 % par rapport au dollar américain.

Comme nous l'avons mentionné dans nos mises à jour mensuelles, nous avons accru l'exposition au Canada principalement en raison de la direction que prendra l'économie selon nous. Plus précisément, nous avons accru la pondération de l'énergie et des FPI étant donné que l'économie entre dans les dernières phases de son cycle. Cette stratégie a produit d'excellents résultats au deuxième trimestre.

Nous croyons que les économies américaine et canadienne sont en train d'atteindre leur sommet et que l'inflation globale atteindra son plus haut niveau plus tard au troisième trimestre. Dans cette conjoncture, nous commencerons à réduire la pondération des secteurs de croissance (technologies et consommation discrétionnaire) et des secteurs sensibles à l'économie (matériaux, industrie et énergie) pour privilégier les obligations d'État et les secteurs offrant des titres assimilables aux obligations (les services aux collectivités et les biens de consommation de base).

En ce qui concerne la répartition de l'actif pour le trimestre, la surexposition aux actions par rapport aux obligations et à la trésorerie reste favorable. Nous nous attendons à ce que la croissance et l'inflation ralentissent de façon importante dans les six prochains mois. En conséquence, les obligations et la trésorerie occuperont une plus grande place dans le portefeuille au troisième et au quatrième trimestre, car nous anticipons une hausse de la volatilité.

Comme nous l'avons déjà mentionné, notre portefeuille est très diversifié. Cela est dû au fait que nous mettons l'accent sur la préservation du capital et la gestion des risques. Le portefeuille compte plus de 200 titres. Nous recherchons habituellement des titres dont les caractéristiques coïncident avec nos prévisions économiques. En ce moment, nous privilégions la qualité (grande capitalisation, niveau d'endettement faible, flux de revenus élevés et constants) et les rendements élevés (en fonction de nos prévisions de baisse des taux à long terme au deuxième semestre de 2018).

En ce qui a trait aux devises, nous avons accru de 40 % l'exposition au dollar américain après le dernier relèvement des taux d'intérêt de la Banque du Canada. Nous pensons qu'il est plus probable que les taux à court terme augmentent davantage aux États-Unis qu'au Canada pendant le reste de l'année. Nous croyons aussi que la hausse du niveau d'endettement (accompagnée maintenant d'une hausse des coûts du service de la dette) empêchera le PIB réel canadien de passer la barre des 2 % dans un avenir proche.

Comme vous l'avez peut-être remarqué, nous accordons peu d'importance à l'influence de Trump, des tensions commerciales ou des nouvelles qui font habituellement la une économique. Notre méthode consiste en grande partie à analyser les données économiques et à faire des prévisions pour les six prochains mois. Bien sûr, Trump, l'ALENA, etc. ont une certaine influence sur l'économie, mais leur effet n'est jamais clair et comporte toujours un niveau élevé d'incertitude. Par exemple, comparativement aux effets de l'importante réforme fiscale de l'administration Trump (réduction des impôts et dépenses budgétaires), l'imposition de tarifs douaniers a eu une incidence relativement faible sur l'économie américaine. Évidemment, l'effet n'a pas été le même pour le Canada, la Chine ou d'autres économies axées sur l'exportation.

### Événements récents

Avec prise d'effet le 28 février 2017, après avoir reçu l'approbation des porteurs de parts et des autorités de réglementation, le Fonds Exemplar à rendement élevé U.S. (le « Fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds Exemplar croissance et revenu (le « Fonds maintenu »). Les porteurs de parts du Fonds dissous ont reçu des parts du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds dissous, et ont bénéficié d'un report d'impôt.

### Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire investit dans des parts du Fonds. Au 30 juin 2018, le nombre de parts détenues par le gestionnaire et les parties liées se détaillait comme suit :

	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Série A	2 081	22 059	0,1
Série FN	401 910	4 421 010	14,3

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Exemplar d'obligations tactique et du Fonds Exemplar d'investissement grade. Au 30 juin 2018, le nombre de parts détenues par le Fonds était comme suit :

Fonds	Nombre de parts	Montant (\$)	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fonds Exemplar d'obligations tactique, série I	90 518	904 593	2,9
Fonds Exemplar d'investissement grade, série ETF	62 400	1 249 872	4,0

## 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 fin de chaque jour ouvrable. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries A et AN du Fonds est de 2,0 %. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries F et FN du Fonds est de 1,0 %. Le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts des séries L et LN du Fonds est de 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 2018, les frais de gestion imputés au Fonds se sont élevés à 192 941 \$ (121 487 \$ en 2017). Les frais de gestion sont payés en contrepartie de services d'administration et de gestion des placements. L'entente de gestion ne donne aucune précision quant aux différents services. Une partie des frais de gestion payés par le 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, 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 et FN	Séries L et 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)	50,4 %	-	17,5 %	-

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation au nom du Fonds et les lui impute. Pour la période close le 30 juin 2018, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 62 448 \$ (62 690 \$ 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				
Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<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	0,14	0,29	0,15	(0,16)
Total des charges	(0,17)	(0,37)	(0,34)	0,61
Gains (pertes) réalisés	0,21	1,37	0,75	(0,95)
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,12	0,39	0,28
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,15 \$</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)	(0,16)	(0,06)	-	-
Gains en capital	-	(1,00)	(0,57)	(0,19)
Remboursement de capital	-	(0,14)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(1,20) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,60 \$</b>	<b>10,63 \$</b>	<b>10,43 \$</b>	<b>10,05 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	12 677 \$	10 812 \$	3 850 \$	3 822 \$
Nombre de parts en circulation	1 196 218	1 017 162	369 276	380 417
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,48 %*	2,48 %	2,52 %	2,34 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,97 %*	3,08 %	3,69 %	7,18 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,60 \$	10,63 \$	10,43 \$	10,05 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN**

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<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	0,14	0,29	0,14	0,03
Total des charges	(0,18)	(0,37)	(0,35)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,20	1,29	0,87	0,12
Gains (pertes) latents	0,03	0,14	0,43	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,19 \$</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	-	(1,03)	(0,61)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,14)	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>(1,24) \$</b>	<b>(0,61) \$</b>	<b>(0,04) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,77 \$</b>	<b>10,64 \$</b>	<b>10,45 \$</b>	<b>10,11 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	2 569 \$	1 470 \$	1 757 \$	389 \$
Nombre de parts en circulation	238 494	138 077	168 085	38 453
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,49 %*	2,54 %	2,60 %	2,38 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	2,98 %*	3,14 %	3,77 %	7,28 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,77 \$	10,64 \$	10,45 \$	10,11 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F**

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<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	0,13	0,29	0,17	0,22
Total des charges	(0,12)	(0,25)	(0,24)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés	0,18	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>0,23 \$</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)	(0,16)	(0,08)	-	-
Gains en capital	-	(1,08)	(0,68)	(0,36)
Remboursement de capital	-	(0,17)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(1,33) \$</b>	<b>(0,68) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,52 \$</b>	<b>10,50 \$</b>	<b>10,32 \$</b>	<b>9,96 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	3 743 \$	2 309 \$	919 \$	1 180 \$
Nombre de parts en circulation	355 844	219 985	88 998	118 491
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	1,43 %*	1,44 %	1,56 %	1,23 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	1,92 %*	2,04 %	2,73 %	4,49 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,52 \$	10,50 \$	10,32 \$	9,96 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN**

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<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	0,16	0,30	0,16	0,08
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,26)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,20	1,36	0,81	0,43
Gains (pertes) latents	(0,01)	0,19	0,39	(0,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,22 \$</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	-	(1,12)	(0,73)	(0,08)
Remboursement de capital	-	(0,17)	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>(1,37) \$</b>	<b>(0,73) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>11,00 \$</b>	<b>10,81 \$</b>	<b>10,61 \$</b>	<b>10,25 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	9 959 \$	8 581 \$	5 196 \$	3 225 \$
Nombre de parts en circulation	905 080	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>	1,93 %*	2,06 %	2,73 %	4,55 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	11,00 \$	10,81 \$	10,61 \$	10,25 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I**

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,46 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>9,90 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,13	0,29	0,15	(0,03)
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,12)	0,08
Gains (pertes) réalisés	0,20	1,28	0,75	(0,12)
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,19	0,38	0,04
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,24 \$</b>	<b>1,62 \$</b>	<b>1,16 \$</b>	<b>(0,03) \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,08)	-	-
Gains en capital	-	(1,13)	(0,79)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,21)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(1,42) \$</b>	<b>(0,79) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,53 \$</b>	<b>10,46 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>9,90 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	1 089 \$	1 069 \$	927 \$	836 \$
Nombre de parts en circulation	103 333	102 227	90 330	84 458
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	0,38 %*	0,41 %	0,44 %	0,12 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	0,87 %*	1,01 %	0,61 %	1,80 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,53 \$	10,46 \$	10,26 \$	9,90 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE L**

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<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	0,15	0,28	0,16	-
Total des charges	(0,19)	(0,39)	(0,36)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,20	1,32	0,80	0,03
Gains (pertes) latents	(0,04)	0,24	0,42	(0,01)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,12 \$</b>	<b>1,45 \$</b>	<b>1,02 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Distributions<sup>2</sup></b>				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,06)	-	-
Gains en capital	-	(0,95)	(0,54)	(0,19)
Remboursement de capital	-	(0,11)	-	(0,04)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>(1,12) \$</b>	<b>(0,54) \$</b>	<b>(0,23) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,38 \$</b>	<b>10,43 \$</b>	<b>10,21 \$</b>	<b>9,82 \$</b>

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

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	670 \$	465 \$	266 \$	85 \$
Nombre de parts en circulation	64 549	44 531	26 060	8 642
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,78 %*	2,76 %	2,82 %	2,72 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,27 %*	3,36 %	3,99 %	8,10 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,38 \$	10,43 \$	10,21 \$	9,82 \$

**ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE LN**

Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
<b>Actif net à l'ouverture de la période<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	0,14	0,29	0,16	0,06
Total des charges	(0,19)	(0,40)	(0,40)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,21	1,33	0,87	0,34
Gains (pertes) latents	(0,01)	0,13	0,41	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	<b>0,15 \$</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	-	(0,99)	(0,57)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,11)	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>- \$</b>	<b>(1,16) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(0,04) \$</b>
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,81 \$</b>	<b>10,70 \$</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 2018 et les exercices clos le 31 décembre

	2018	2017	2016	2015 <sup>†</sup>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1</sup>	272 \$	238 \$	113 \$	51 \$
Nombre de parts en circulation	25 143	22 287	10 852	5 062
Ratio des frais de gestion <sup>3 8</sup>	2,77 %*	2,77 %	3,01 %	2,83 %*
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions <sup>4 8</sup>	3,26 %*	3,37 %	4,19 %	8,38 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	902,16 %	1045,64 %	1048,66 %	741,03 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6 8</sup>	0,96 %*	0,98 %	1,27 %	1,47 %*
Valeur liquidative par part	10,81 \$	10,70 \$	10,45 \$	10,11 \$

† 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 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 renonciations.
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 renonciations 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.

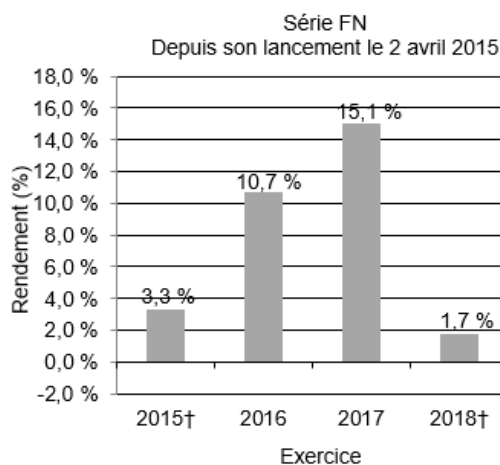
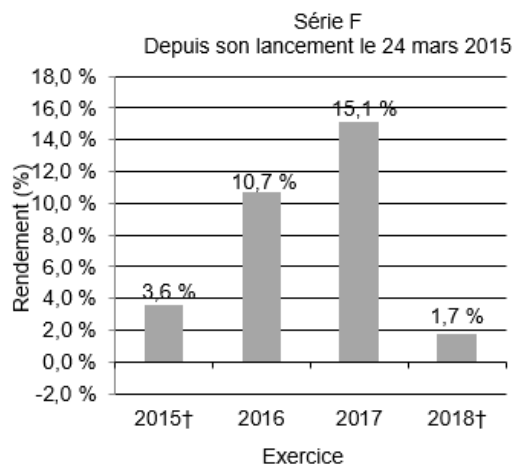
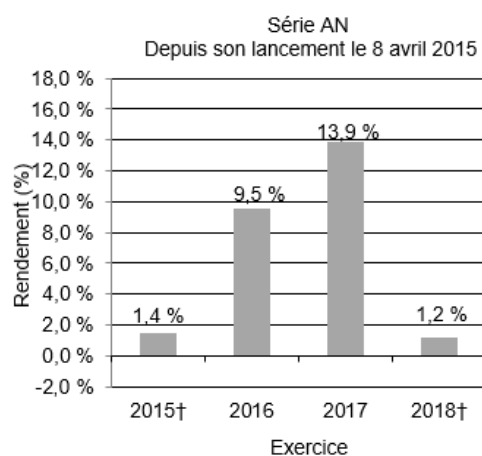
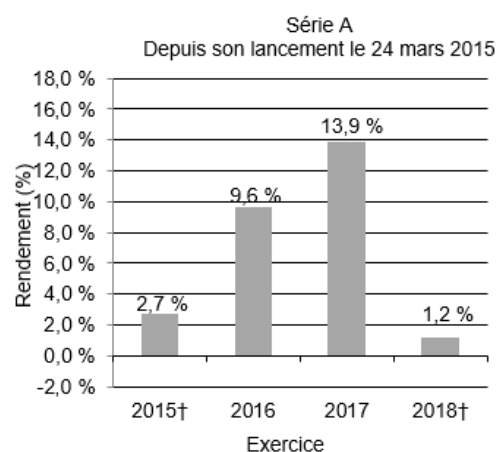
**Rendement passé**

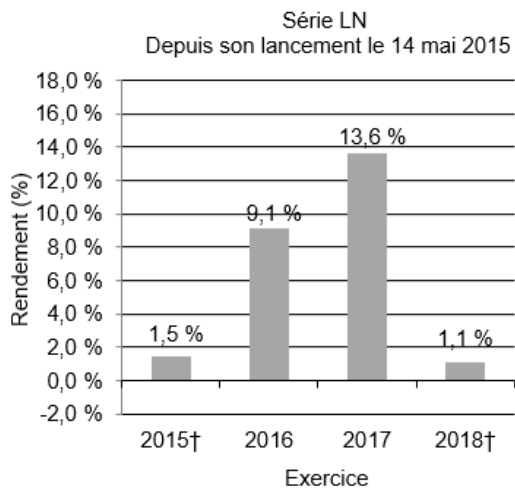
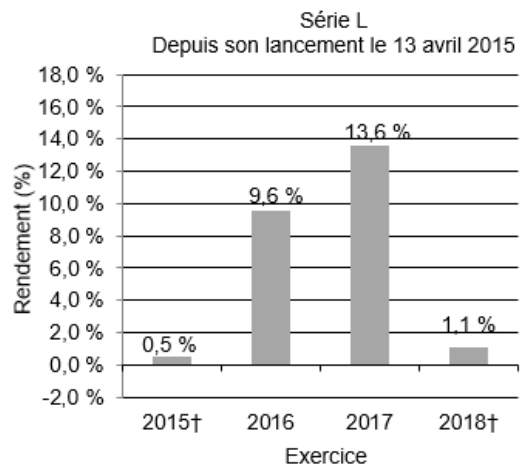
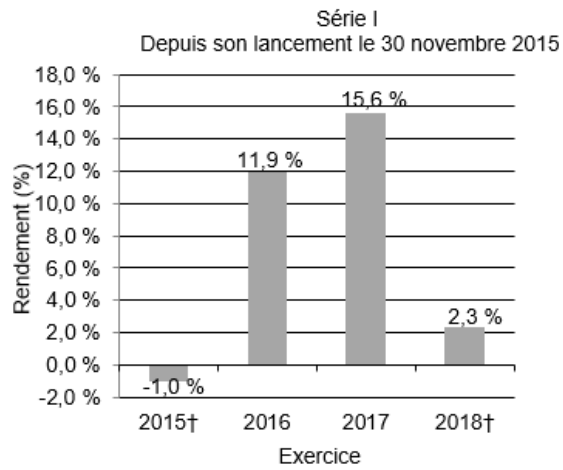
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

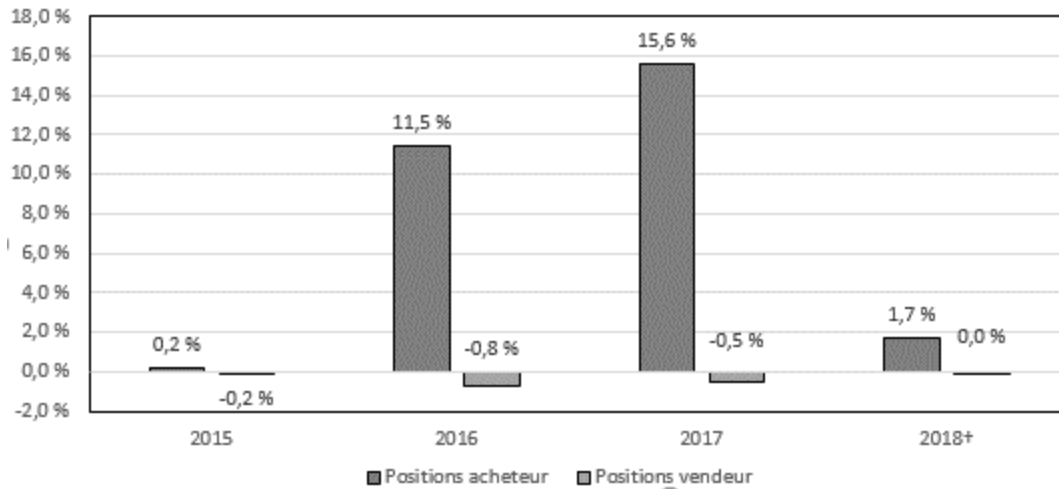
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement des parts de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre :



† Le rendement indiqué ne porte par 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 périodes indiquées closes le 30 juin 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	12,7 %	8,1 %	8,3 %
Série AN	12,7 %	8,1 %	8,4 %
Série F	13,9 %	9,3 %	9,4 %
Série FN	13,9 %	9,3 %	9,6 %
Série I	14,4 %	s. o.	11,0 %
Série L	12,4 %	7,9 %	8,2 %
Série LN	12,4 %	7,7 %	7,5 %
Indice de référence mixte	8,5 %	6,0 %	5,0 %

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 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		
Consommation discrétionnaire	7,3	-	Ishares 20+ Year Treasury Bond, série ETF	12,9
Biens de consommation de base	2,8	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6
Énergie	14,3	-	Fonds Exemplar d'investment grade, série ETF	4,0
Finance	7,6	-	Fonds Exemplar d'obligations tactique, cat. I	2,9
Fonds	20,6	-	Canadian Natural Resources Ltd.	2,0
Santé	5,7	-	Banque de Montréal	1,4
Industrie	10,2	-	La Banque Toronto-Dominion	1,4
Technologies de l'information	4,1	-	Pembina Pipeline Corp.	1,4
Matériaux	6,4	-	Northview Apartment REIT	1,3
Immobilier	9,7	-	Société Financière Manuvie	1,2
Services de télécommunication	0,6	-	Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	1,2
Services aux collectivités	3,1	-	Vermilion Energy Inc.	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6	-	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,0
Autres actifs nets	-	(3,0)	Suncor Énergie Inc.	1,0
<b>Total</b>	<b>103,0</b>	<b>(3,0)</b>	Summit Industrial Income REIT	0,9
			Superior Plus Corp.	0,9
			Shaw Communications Inc.	0,9
			Financière Sun Life inc.	0,9
			Encana Corp.	0,8
			Pinnacle Foods Inc.	0,8
			Morneau Shepell Inc.	0,8
			Allied Properties REIT	0,8
			WPT Industrial REIT	0,8
			Allergan PLC	0,8
			Open Text Corp.	0,7
			<b>Total (en %)</b>	<b>52,5</b>
			<b>Valeur liquidative totale (en millions de \$)</b>	<b>31,0</b>