

FONDS EXEMPLAR D'INVESTMENT GRADE

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2020

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 d'investissement grade (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels, sans frais, en appelant au 877 327-6048, en écrivant à Arrow Capital Management Inc. (le « gestionnaire » ou « Arrow ») à l'adresse suivante : 36 Toronto Street, Suite 750, Toronto (Ontario) M5C 2C5, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.arrow-capital.com ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers 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 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 autorités en 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

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu et à préserver le capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés nord-américaines de catégorie investissement.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds investit surtout dans des titres de créance de catégorie investissement émis par les gouvernements et les sociétés au Canada qui sont notés BBB- ou mieux par une agence de notation reconnue. Le Fonds peut également investir dans des titres de créance de moindre qualité et dans d'autres catégories d'actifs si les conditions financières le justifient.

Dans le cadre de la gestion du Fonds, le sous-conseiller, East Coast Fund Management Inc. (« East Coast »), cherche à obtenir un revenu et à préserver le capital à chaque stade du cycle de crédit et à protéger le Fonds contre le risque systémique et le risque de taux d'intérêt lié à des taux d'intérêt nominaux élevés. Le sous-conseiller utilise les processus de placement suivants : i) analyse macroéconomique (conjoncture et secteurs macroéconomiques), ii) analyse microéconomique (fondamentaux des sociétés) et iii) analyse quantitative (catégories d'actifs et évaluation des titres sur une base relative). Les résultats de ce processus permettent au sous-conseiller de trouver des opportunités de placement, ainsi que des moyens de limiter ou d'éviter les risques de marché préjudiciables. Ensemble, ces trois processus de placement permettront au sous-conseiller d'essayer de réduire, autant que possible, le risque de baisse lié à un placement avant son acquisition.

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 ont une tolérance au risque faible et visent un horizon de placement à moyen terme.

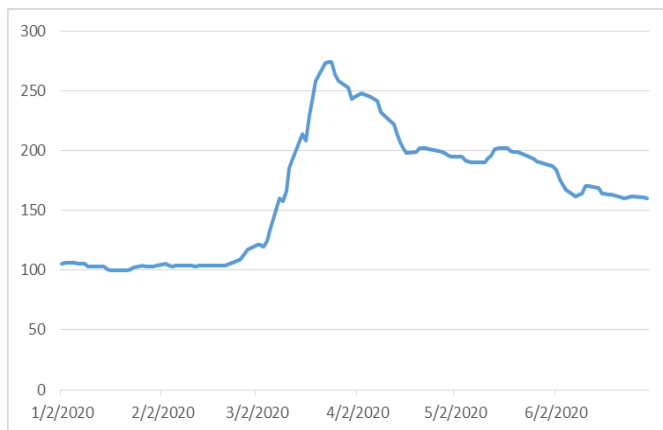
Résultats

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 180,5 M\$ au 31 décembre 2019 à 162,4 M\$ au 30 juin 2020. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 11,5 M\$ pour la période. Il a versé des distributions s'élevant à 2,4 M\$ et la performance des titres en portefeuille a fait diminuer son actif de 4,2 M\$ pour la période. Pour la période close le 30 juin 2020, les parts de série F du Fonds ont affiché une perte de 2,2 % (gain de 3,9 % pour la période close le 30 juin 2019), alors que l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indice de référence du Fonds, a progressé de 7,5 % (6,5 % pour la période close le 30 juin 2019). 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 ».

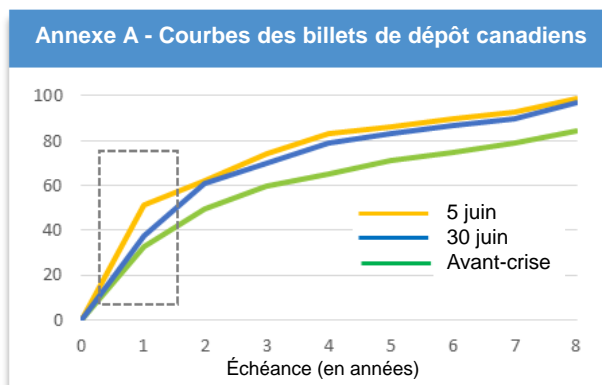
Au cours des six derniers mois, la COVID-19 a transformé nos vies d'une façon que nous n'aurions jamais pu imaginer. Des frontières ont été fermées, des entreprises ont été mises à l'arrêt et une grande partie de la population a été confinée à la maison. Le contrecoup initial de cette pandémie sur les marchés dépasse tout ce que nous avons pu observer en plus de 30 ans d'expérience. La liquidité s'est tarie beaucoup plus vite qu'au cours de la crise financière mondiale. Puis, les marchés des actions ont commencé à rebondir presque tout aussi rapidement, tandis que ceux des obligations de sociétés ont eu du mal à se redresser de la même façon. En l'espace d'un mois, à mesure que la pandémie semait la panique, les taux d'intérêt des obligations à 2 ans ont baissé de 75 points de base (« pdb »), comparativement à une baisse de 44 pdb pour les obligations à 10 ans, ce qui a accentué la courbe des taux. Le taux du financement à un jour est tombé à zéro dans la plupart des pays. Parallèlement, les banques centrales et les gouvernements ont tenté, à titre préventif, de fournir des liquidités aux banques pour que celles-ci puissent ensuite accorder des prêts aux sociétés. Après avoir baissé de plus de 100 pdb, le taux directeur de la Banque du Canada s'établit maintenant à 0,25 % et celui de la Réserve fédérale américaine se situe dans une fourchette de 0 % à 0,25 % (taux effectif de 0,06 %). Ces taux sont demeurés proches de leurs planchers records depuis que la COVID-19 s'est propagée à l'échelle mondiale en mars.

Les écarts de taux des obligations canadiennes ont presque triplé entre la fin février et la fin mars, passant de 104 pdb à 274 pdb, car tous les actifs risqués ont perdu beaucoup de terrain en raison de la panique généralisée. Cet élargissement s'explique en partie par le risque de crédit accru, mais nous croyons que le mois de mars a plutôt été marqué par une crise de liquidité, étant donné que c'est la prime d'illiquidité des obligations de sociétés qui a augmenté le plus. Les écarts de taux se sont par la suite resserrés depuis mars, mais ils demeurent plus larges (160 pdb) que leur moyenne des 15 dernières années (128 pdb) et que leur niveau pré-pandémie (104 pdb en février 2020).

Écarts de taux des obligations canadiennes de catégorie investissement selon Bloomberg Barclays



Depuis que la COVID-19 a fait exploser les écarts de taux, nos placements à court terme restent résolument axés sur la qualité et la valeur. Le graphique suivant présente la courbe des écarts de taux des billets de dépôt canadiens (l'instrument de créance bancaire ayant la plus haute priorité de rang et la meilleure notation) et met en évidence l'anomalie majeure survenue dans le rapport entre les échéances et les écarts de taux. Les courbes se sont complètement aplaties pendant la crise de liquidité (allant jusqu'à un écart impressionnant de 210 pdb pour toutes les échéances). Nous avons régulièrement affirmé notre volonté de tenir ferme jusqu'à ce que les taux à court terme baissent et que les courbes s'accroissent de nouveau.



Source : Bloomberg

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 10 AOÛT 2020)

La valeur des placements à court terme du Fonds est particulièrement ressortie en juin, car les obligations de moins de 2 ans ont surpassé les autres. Les écarts de taux dans la portion de 2 à 8 ans se sont à peine améliorés, alors que ceux des obligations de moins de 2 ans ont davantage rétréci. En effet, la courbe de la portion à très court terme s'est finalement accentuée, se rapprochant de son niveau pré-pandémie (ligne verte). Les taux des obligations à 10 ans et moins étant pour la plupart inférieurs à 0,5 %, les fonds de revenu fixe traditionnels, particulièrement les fonds du marché monétaire, sont forcés d'intensifier la

recherche de gains pour non seulement couvrir leurs frais et charges, mais aussi offrir un rendement positif pour leurs investisseurs. De plus, la Banque du Canada vient d'ajouter à sa palette d'outils l'assouplissement quantitatif au moyen d'obligations de sociétés. La combinaison de ces deux facteurs a suscité une forte tendance à l'achat sur le marché canadien des obligations de sociétés de catégorie investissement. Nous pensons que ce marché recèle encore un potentiel de hausse, compte tenu des taux qui restent à 0,5 %, du retour du courant « il n'y a pas d'autre alternative » et de la volonté des banques centrales de soutenir les marchés des capitaux. Cela dit, nous cherchons à prendre nos bénéfices sur les obligations à notation faible, lorsque nous jugerons que l'environnement a évolué de façon trop importante et trop rapide et que nous serons prêts à améliorer nos positions en fonction des opportunités qui se présenteront.

Opérations avec des parties liées

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion qu'il reçoit, fournit les services de gestion requis pour les activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds rembourse également au gestionnaire les frais d'exploitation et d'administration qu'il assume au nom du Fonds. Pour l'exercice clos le 30 juin 2020, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 99 307 \$ (74 205 \$ en 2019) du total des charges d'exploitation du Fonds.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Dans un tel cas, les placements peuvent être effectués dans une série sans frais de gestion ou encore le gestionnaire peut offrir une réduction des frais facturés au Fonds ou aux autres fonds pour compenser les frais payés par l'autre fonds au gestionnaire.

Frais de gestion

Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels afférents au Fonds. Il indique également le pourcentage du total des frais de gestion utilisé pour le paiement des commissions de suivi. Le reste des frais de gestion est utilisé pour payer les services de gestion de placements et les honoraires de sous-conseiller d'East Coast.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A, AI, AN et U	Séries F, FI, FN, G et ETF	Série I
Frais de gestion (taux annuel, en %)	1,3 %	0,8 %	Négociables
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	38,4 %	-	-

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 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,59 \$	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$	9,36 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,42	0,39	0,32	0,40
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	(0,17)	0,04	(0,18)	0,06	0,02
Gains (pertes) latents	(0,18)	0,22	(0,15)	0,06	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,27) \$	0,52 \$	(0,10) \$	0,27 \$	0,63 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,19)	(0,25)	(0,21)	(0,12)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,17)
Remboursement de capital	-	(0,10)	(0,04)	(0,08)	-
Total des distributions	(0,14) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,29) \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,21 \$	9,59 \$	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE A

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	25 008 \$	28 805 \$	33 857 \$	32 007 \$	14 184 \$
Nombre de parts en circulation	2 714 194	3 002 110	3 612 725	3 281 116	1 459 186
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,65 %*	1,65 %	1,65 %	1,63 %	1,61 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,77 %*	1,71 %	1,71 %	1,74 %	1,92 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %
Valeur liquidative par part	9,21 \$	9,59 \$	9,37 \$	9,75 \$	9,72 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AI

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période¹	8,64 \$	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$	9,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,37	0,37	0,31	0,39
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	0,03	(0,17)	0,05	0,03
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,16	(0,14)	0,07	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,22) \$	0,42 \$	(0,09) \$	0,28 \$	0,64 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,21)	(0,25)	(0,20)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,17)
Remboursement de capital	-	(0,22)	(0,21)	(0,26)	(0,16)
Total des distributions	(0,22) \$	(0,43) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,46) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	8,21 \$	8,64 \$	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE AI

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 076 \$	7 814 \$	4 623 \$	4 575 \$	2 549 \$
Nombre de parts en circulation	861 808	904 532	537 584	500 780	274 643
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,59 %*	1,58 %	1,58 %	1,58 %	1,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,71 %*	1,64 %	1,64 %	1,69 %	1,86 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %
Valeur liquidative par part	8,21 \$	8,64 \$	8,60 \$	9,14 \$	9,28 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE AN					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,25 \$	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$	9,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,44	0,42	0,34	0,43
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,20)	0,04	(0,20)	0,07	0,06
Gains (pertes) latents	(0,29)	0,20	(0,15)	0,07	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,40) \$	0,51 \$	(0,10) \$	0,31 \$	0,71 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,24)	(0,23)	(0,18)	(0,10)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,19)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,24) \$	(0,23) \$	(0,18) \$	(0,29) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,00 \$	10,25 \$	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE AN					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 272 \$	7 254 \$	5 732 \$	5 292 \$	3 180 \$
Nombre de parts en circulation	427 323	707 852	577 037	515 597	314 815
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,62 %*	1,60 %	1,61 %	1,59 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,74 %*	1,66 %	1,67 %	1,70 %	1,89 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %
Valeur liquidative par part	10,00 \$	10,25 \$	9,93 \$	10,26 \$	10,10 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE F					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,87 \$	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$	9,44 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,16	0,43	0,40	0,33	0,42
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	0,04	(0,18)	0,06	(0,01)
Gains (pertes) latents	(0,17)	0,22	(0,15)	0,05	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,22) \$	0,58 \$	(0,04) \$	0,33 \$	0,67 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(0,24)	(0,28)	(0,27)	(0,14)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,17)
Remboursement de capital	-	(0,06)	(0,02)	(0,02)	-
Total des distributions	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,29) \$	(0,31) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	9,50 \$	9,87 \$	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F					
Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre					
	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	77 123 \$	79 517 \$	83 253 \$	84 467 \$	34 961 \$
Nombre de parts en circulation	8 119 835	8 060 067	8 684 027	8 506 130	3 554 196
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,09 %*	1,09 %	1,10 %	1,08 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,21 %*	1,16 %	1,16 %	1,19 %	1,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %
Valeur liquidative par part	9,50 \$	9,87 \$	9,59 \$	9,93 \$	9,84 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	8,92 \$	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$	9,19 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,14	0,37	0,38	0,32	0,40
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	(0,15)	0,02	(0,18)	0,07	0,05
Gains (pertes) latents	(0,16)	0,13	(0,15)	0,07	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,22) \$	0,42 \$	(0,05) \$	0,35 \$	0,65 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,29)	(0,29)	(0,26)	(0,17)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,17)
Remboursement de capital	-	(0,15)	(0,17)	(0,20)	(0,12)
Total des distributions	(0,22) \$	(0,44) \$	(0,46) \$	(0,46) \$	(0,46) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	8,50 \$	8,92 \$	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE FI

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	16 734 \$	21 276 \$	6 244 \$	5 446 \$	5 446 \$
Nombre de parts en circulation	1 968 512	2 385 247	707 025	584 286	584 286
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,06 %*	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,18 %*	1,11 %	1,11 %	1,16 %	1,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,07 %
Valeur liquidative par part	8,50 \$	8,92 \$	8,83 \$	9,32 \$	9,41 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,39 \$	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$	9,68 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,17	0,45	0,43	0,34	0,43
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	0,04	(0,21)	0,04	0,05
Gains (pertes) latents	(0,28)	0,21	(0,18)	0,06	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,43) \$	0,58 \$	(0,08) \$	0,32 \$	0,76 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,27)	(0,25)	(0,16)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,27) \$	(0,25) \$	(0,16) \$	(0,31) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,16 \$	10,39 \$	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE FN

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	17 989 \$	27 271 \$	19 404 \$	15 981 \$	3 150 \$
Nombre de parts en circulation	1 770 569	2 625 491	1 931 962	1 545 306	311 722
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,10 %*	1,09 %	1,08 %	1,08 %	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,22 %*	1,16 %	1,15 %	1,19 %	1,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %
Valeur liquidative par part	10,16 \$	10,39 \$	10,04 \$	10,34 \$	10,10 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016 ^f
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,81 \$	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,48	0,44	0,37	0,31
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,88	0,05	(0,20)	0,08	0,22
Gains (pertes) latents	0,53	0,23	(0,17)	0,08	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,59 \$	0,74 \$	0,04 \$	0,50 \$	0,89 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,33)	(0,35)	(0,20)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	(0,33) \$	(0,35) \$	(0,20) \$	(0,31) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	10,62 \$	10,81 \$	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES^g – SÉRIE I

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016 ^f
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 454 \$	6 \$	6 \$	5 \$	5 \$
Nombre de parts en circulation	419 292	549	533	515	506
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	0,22 %*	0,19 %	0,22 %	0,20 %	0,21 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	0,34 %*	0,25 %	0,28 %	0,31 %	0,52 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %*
Valeur liquidative par part	10,62 \$	10,81 \$	10,40 \$	10,72 \$	10,41 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹ – CAD	13,34 \$	13,52 \$	12,79 \$	13,46 \$	13,29 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,42	0,77	1,25	(0,51)	0,45
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,21)	0,06	(0,16)	0,06	0,01
Gains (pertes) latents	0,19	(0,46)	0,26	(0,18)	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,32 \$	0,21 \$	1,20 \$	(0,77) \$	0,49 \$
Distributions²					
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	(0,34)	(0,37)	(0,28)	(0,20)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,18)
Remboursement de capital	-	(0,06)	(0,02)	(0,07)	-
Total des distributions	(0,29) \$	(0,40) \$	(0,39) \$	(0,35) \$	(0,38) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – CAD	13,44 \$	13,34 \$	13,52 \$	12,79 \$	13,46 \$
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹ – USD	10,27 \$	10,28 \$	10,18 \$	10,02 \$	9,60 \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – USD	9,90 \$	10,27 \$	10,28 \$	10,18 \$	10,02 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES^g – SÉRIE G

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) ¹	963 \$	893 \$	783 \$	1 760 \$	56 \$
Nombre de parts en circulation	71 599	66 984	57 951	137 568	4 176
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,12 %*	1,12 %	1,07 %	1,05 %	1,03 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,24 %*	1,18 %	1,14 %	1,16 %	1,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %	663,00 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %
Valeur liquidative par part – USD	9,90 \$	10,27 \$	10,28 \$	10,18 \$	10,02 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE U

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,13 \$	13,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,46	0,40
Total des charges	(0,11)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,22)	0,03
Gains (pertes) latents	0,17	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,30 \$	(0,01) \$
Distributions²		
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,28)	(0,31)
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	(0,02)
Total des distributions	(0,28) \$	(0,33) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – CAD	13,22 \$	13,13 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,11 \$	10,00 \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – USD	9,74 \$	10,11 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE U

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	107 \$	106 \$
Nombre de parts en circulation	8 109	8 108
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,57 %*	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,69 %*	1,75 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %
Valeur liquidative par part – USD	9,74 \$	10,11 \$

ACTIF NET PAR PART DE SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017 [†]
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	20,08 \$	19,50 \$	20,03 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,33	0,86	0,83	0,07
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,22)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	(0,26)	0,07	(0,38)	(0,08)
Gains (pertes) latents	(0,27)	0,35	(0,31)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,31) \$	1,05 \$	(0,08) \$	0,05 \$
Distributions²				
Revenus (à l'exclusion des dividendes)	(0,30)	(0,52)	(0,53)	-
Gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	(0,08)	-	-
Total des distributions	(0,30) \$	(0,60) \$	(0,53) \$	- \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	19,33 \$	20,08 \$	19,50 \$	20,03 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE ETF

Pour la période close le 30 juin 2020 et les exercices clos le 31 décembre

	2020	2019	2018	2017 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	8 700 \$	7 529 \$	4 388 \$	2 003 \$
Nombre de parts en circulation	450 000	375 000	225 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,10 %*	1,11 %	1,07 %	1,02 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	1,22 %*	1,17 %	1,13 %	1,13 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	221,50 %	311,26 %	542,98 %	665,70 %
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	0,03 %*	0,03 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par part	19,33 \$	20,08 \$	19,50 \$	20,03 \$
Cours de clôture	19,44 \$	20,06 \$	19,40 \$	20,01 \$

Le Fonds a été lancé le 27 juin 2014. Les opérations sur les parts de série A, AI et F ont commencé le 28 juillet 2014. Les opérations sur les parts de série FI ont commencé le 21 août 2014. Les opérations sur les parts de série FN ont commencé le 5 décembre 2014. Les opérations sur les parts de série AN ont commencé le 29 janvier 2015. Les opérations sur les parts de série G ont commencé le 15 juillet 2015. Les opérations sur les parts de série I ont commencé le 1^{er} avril 2016. Les opérations sur les parts de série ETF ont commencé le 1^{er} décembre 2017. Les opérations sur les parts de série U ont commencé le 1^{er} mars 2019.

* Les ratios ont été annualisés.

1. L'actif net par action présenté se rapporte à l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables déterminé conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) et est tiré des états financiers du Fonds. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.
2. Les distributions, s'il y a lieu, ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds à la discrétion des porteurs d'actions sous-jacentes.
3. Le gestionnaire peut absorber certaines charges ou renoncer à certains frais que le Fonds devrait autrement payer. Le montant des charges absorbées par le gestionnaire ou des frais auxquels il renonce (s'il y a lieu) est déterminé chaque année à sa discrétion. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces absorptions ou renoncations.
4. Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges déduction faite des frais abandonnés (le cas échéant) et à l'exclusion de certaines taxes, des commissions et des autres coûts de transactions pour l'exercice visé, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.
5. Le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions correspond au RFG, primes de rendement comprises, avant déduction des frais abandonnés ou absorbés.
6. 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.
7. 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.
8. Les ratios et données supplémentaires, le cas échéant, sont calculés en utilisant la valeur liquidative du Fonds.
9. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, le ratio des frais de gestion, le ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions et le ratio des frais d'opérations pour l'exercice clos en 2016 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.

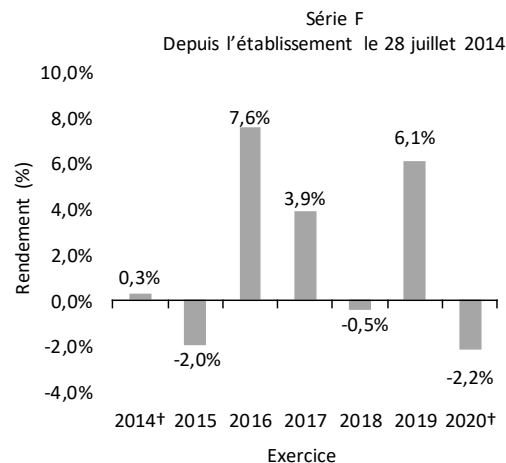
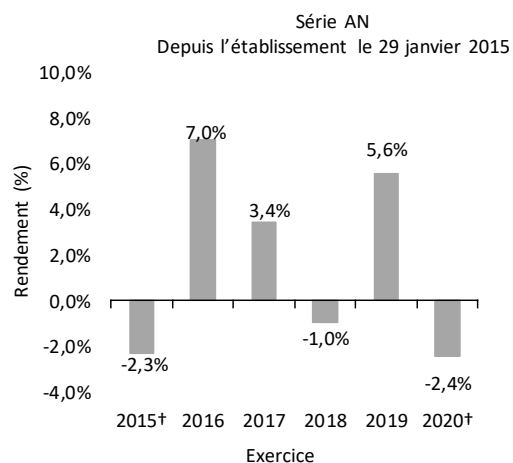
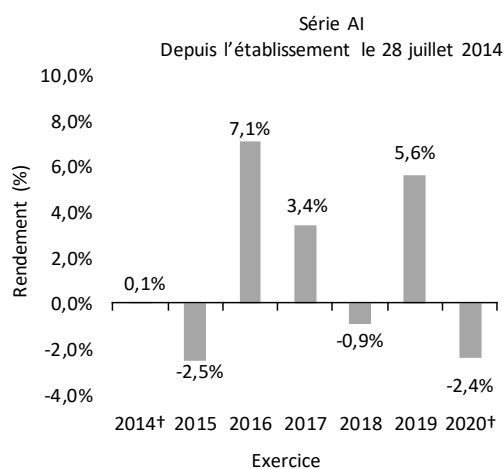
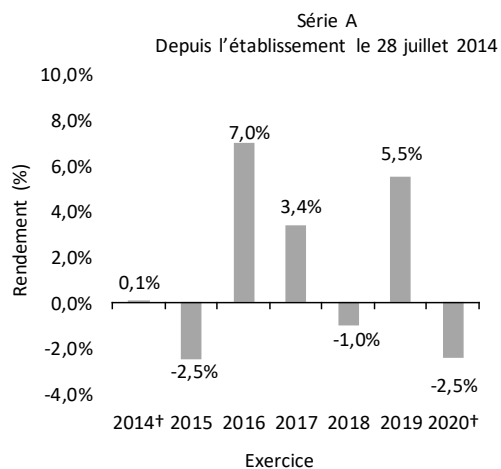
Rendement passé

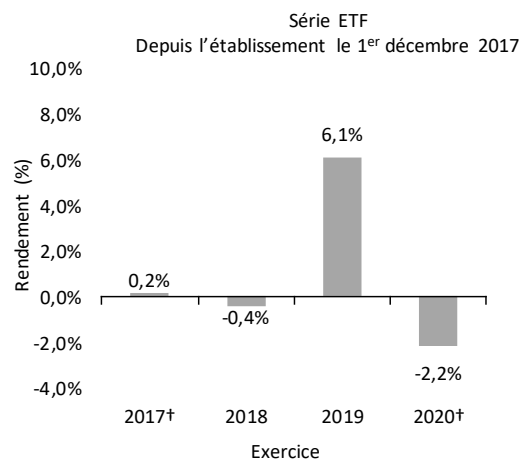
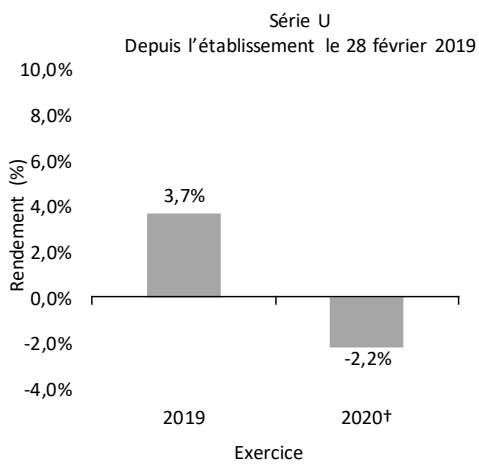
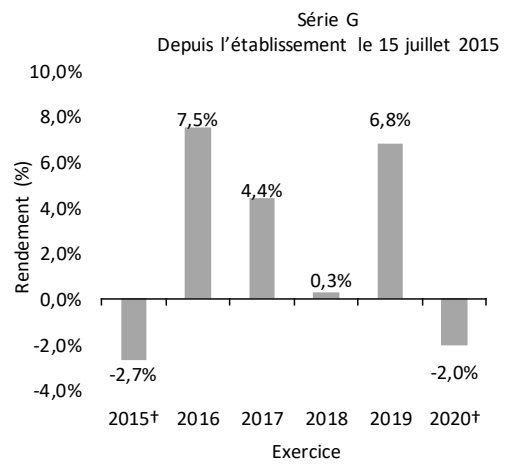
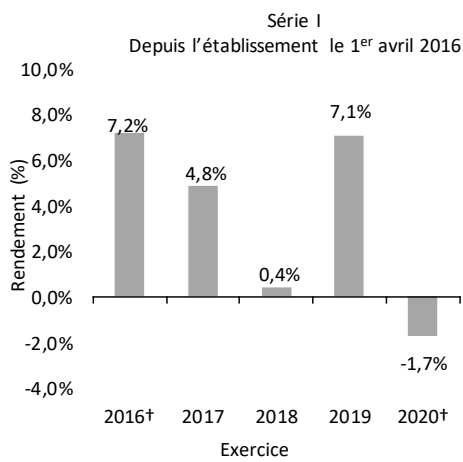
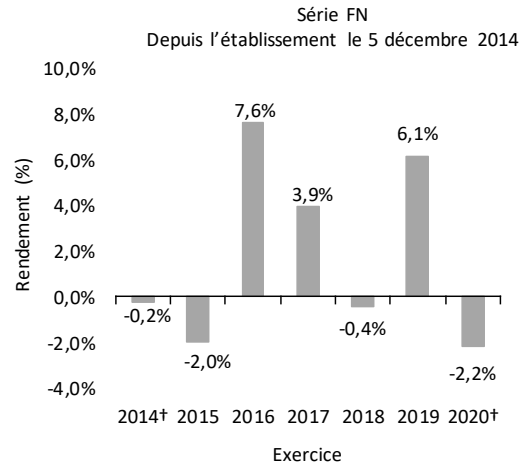
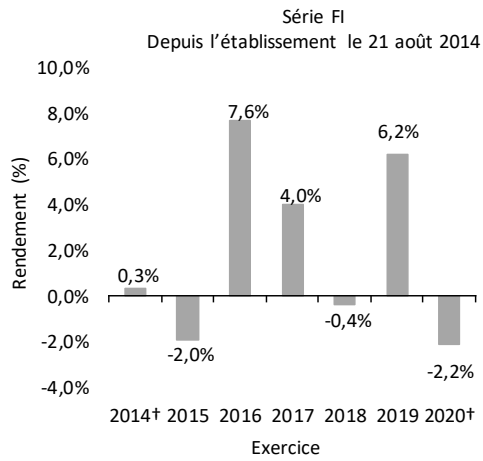
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez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

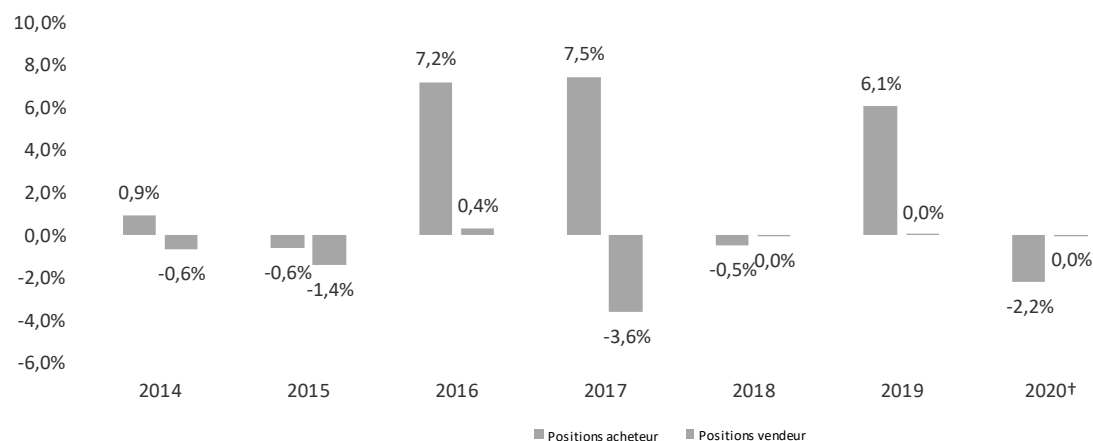
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour les exercices présentés. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le premier jour de l'exercice (ou depuis la date d'établissement).





† 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 2020 et les exercices clos le 31 décembre :



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

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau ci-dessous présente le rendement total du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (indice pondéré selon la capitalisation boursière qui permet de mesurer la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement) pour la période close le 30 juin 2020. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	3 ans	5 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	(0,7 %)	1,0 %	1,8 %	1,6 %
Série AI	(0,6 %)	1,0 %	1,9 %	1,7 %
Série AN	(0,7 %)	1,0 %	1,8 %	1,8 %
Série F	(0,1 %)	1,5 %	2,4 %	2,2 %
Série FI	(0,1 %)	1,6 %	2,4 %	2,2 %
Série FN	(0,1 %)	1,5 %	2,4 %	2,3 %
Série I	0,8 %	2,5 %	s. o.	4,1 %
Série G	0,3 %	2,1 %	s. o.	2,9 %
Série U	(0,2 %)	s. o.	s. o.	1,0 %
Série ETF	(0,1 %)	s. o.	s. o.	1,3 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	7,9 %	5,3 %	4,2 %	4,5 %

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2020

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.

Secteur	Exposition (%)		25 principaux titres en portefeuille	%
	Positions acheteur (%)	Positions vendeur (%)		
Obligations de sociétés	76,8	-	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1	15,5 %
Instruments dérivés	0,2	(0,8)	Merrill Lynch & Co. Inc., taux variable, remb. par antic.	8,9 %
Actions	1,8	-	Morgan Stanley, taux variable, remb. par antic.	8,4 %
Obligations fédérales	17,1	-	Compagnie Crédit Ford du Canada, taux variable	7,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	-	Gibson Energy Inc., remb. par antic.	6,3 %
Autres actifs nets	2,8	-	Sysco Canada Inc., remb. par antic.	5,6 %
Total	100,8	(0,8)	Banque Laurentienne du Canada, taux variable	5,0 %
			Banque de Montréal, taux variable, remb. par antic.	4,5 %
			Thomson Reuters Corp., remb. par antic.	3,1 %
			La Banque Toronto-Dominion	3,1 %
			Banque Royale du Canada	3,1 %
			Enbridge Inc., taux variable, remb. par antic.	3,0 %
			Coast Capital Savings Federal Credit Union, taux variable	3,0 %
			Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, remb. par antic.	2,9 %
			TransCanada PipeLines Ltd., remb. par antic.	2,7 %
			Inter Pipeline Ltd., série 19-B, taux variable, remb. par antic.	2,7 %
			Molson Coors International L.P., remb. par antic.	2,4 %
			Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1 %
			Wells Fargo & Co., remb. par antic.	1,6 %
			Brookfield Property Finance ULC	1,5 %
			La Banque de Nouvelle-Écosse, priv., série 32, taux variable, conv., perp.	1,4 %
			Gouvernement du Canada	1,4 %
			Compagnie Crédit Ford du Canada, taux variable	0,7 %
			Molson Coors International L.P., série 2	0,6 %
			Obligations du Trésor des États-Unis*	0,3 %
			Total (en %)	97,4 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	162,4

Notation*	% du total des titres d'emprunts
AAA	18,2
AA	6,6
A	19,1
BBB	41,2
Moins que BBB	14,9
Non notés	-
Total	100,0

* Les notations proviennent de Standard & Poor's, de Moody's ou de Dominion Bond Rating Service.