

**CATÉGORIE ALTERNATIVE ARROW AVANTAGE CANADIEN
(auparavant, PORTEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE
MARCHÉ CANADIEN)
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie alternative Arrow avantage canadien (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 ou le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi obtenir, par l'un des moyens indiqués ci-dessus, les rapports financiers annuels du 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 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 de la Catégorie alternative Arrow avantage canadien consiste à dégager une plus-value du capital élevée, à court terme aussi bien qu'à long terme, principalement par la sélection et la gestion d'un nombre limité de positions acheteur et vendeur dans des actions et des instruments dérivés sur actions du Canada.

Le Fonds peut recourir à l'effet de levier, au moyen notamment d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert et d'instruments dérivés. L'endettement du Fonds ne dépassera pas la limite précisée dans la section « Stratégie de placement » du prospectus simplifié ou celle prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit essentiellement dans des sociétés à grande et à moyenne capitalisation, mais ne concentre pas ses placements dans un secteur d'activité particulier. Il peut également investir dans des obligations et d'autres titres de créance si les conditions financières sont propices. Il peut également investir dans des options, notamment des options de vente ou des options d'achat sur un titre en particulier ou sur un indice boursier, comme moyen de réduire la volatilité. Le Fonds peut aussi investir dans des titres étrangers, mais ceux-ci ne devraient pas dépasser en général 49 % de son actif. Il peut également investir dans des instruments dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins.

Le Fonds est un fonds de placement alternatif et est en mesure d'utiliser des stratégies que le distinguent des fonds communs de placement classiques : utilisation accrue des instruments dérivés à des fins de couverture ou non, grande marge de manœuvre pour effectuer des ventes à découvert et possibilité d'emprunter de la trésorerie pour investir.

Risque de placement

Les risques liés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus du Fonds daté du 15 mai 2019. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à moyen ou à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les actions de série F du Fonds ont affiché un gain de 16,3 % (perte de (5,6) % en 2018), alors que l'indice de rendement global S&P/TSX, indice de référence canadien, a affiché un gain de 22,9 % (perte de (8,9) % en 2018). 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 ».

Les investisseurs avaient peu d'attentes au début de 2019 en raison des ventes massives de décembre 2018. Néanmoins, les marchés ont amorcé une reprise dès que M. Powell, président de la Réserve fédérale américaine (Fed), a annoncé une pause dans les hausses de taux d'intérêt. Il était devenu évident que les investisseurs désapprouvaient le resserrement monétaire opéré à la fin de 2018 et craignaient qu'un ralentissement de la croissance mondiale ne finisse par nuire aux perspectives de croissance des États-Unis, particulièrement sous l'effet de l'escalade des tensions commerciales entre les deux premières économies mondiales. En juin, les marchés ont atteint de nouveaux sommets après la volte-face du président de la Fed en faveur d'un assouplissement, qui a ensuite été confirmé par trois baisses de taux au cours de la seconde moitié de l'année. Les investisseurs ont été soulagés, les grandes banques centrales s'étant finalement toutes engagées à prolonger le cycle économique pour un bon moment. Les actions ont été stimulées par le recul des taux d'intérêt, et ce malgré les vagues de vente causées par la lenteur dans la résolution du conflit commercial sino-américain et la montée des tensions politiques avec l'Iran. Les marchés se sont réjouis de la troisième et dernière baisse de taux de la Fed et ont enchaîné les records au quatrième trimestre, tendance qui s'est poursuivie jusqu'aux premières semaines de janvier 2020. Malgré un début marqué par un certain pessimisme, l'année s'est terminée en force et a été fructueuse pour les investisseurs, l'indice S&P 500 ayant enregistré un rendement totalement inattendu de 31,5 %.

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 5 MARS 2020)

Autant 2019 s'est illustrée par l'assouplissement monétaire et la guerre commerciale sino-américaine, qui ont dicté le rythme des marchés, autant 2020 sera marquée par l'élection présidentielle américaine. Étant donné que Wall Street considère la réélection du président Trump comme le résultat le plus plausible et qu'il est de loin le candidat le plus favorable aux entreprises, la possibilité qu'un démocrate remporte la victoire soulèvera différents degrés d'inquiétude. L'émergence d'un leader dans la course à l'investiture démocrate pourrait provoquer une vive agitation. Joe Biden et le sénateur Sanders représentent les deux extrêmes de l'échelle de risques. L'investiture de Joe Biden devrait être tièdement accueillie par les marchés, tandis que celle de Bernie Sanders déclencherait fort probablement une panique, vu que son programme progressiste est considéré comme une menace pour les bénéfices des sociétés, les grands secteurs d'activité et éventuellement la santé de l'économie américaine.

L'année 2020 sera difficile pour les marchés, vu les nombreux enjeux à part l'issue de la présidentielle. Les investisseurs sont préoccupés par l'absence d'élément catalyseur pour l'essor futur des marchés et craignent que l'envolée récente des cours ait déjà anticipé toutes les retombées de l'accord commercial de phase 1. De plus, le secteur du voyage pourrait beaucoup souffrir si le coronavirus se répand à l'extérieur de la Chine. Toutefois, notre position en actions est demeurée prudente au cours des derniers exercices et nous croyons que les entrées de fonds se poursuivront pendant un certain temps, les investisseurs craignant de manquer une autre année de solides rendements. Comme solution, nous avons adopté la stratégie des haltères. Notre portefeuille est positionné de façon à tirer profit de la vigueur actuelle du marché : il est exposé aux sociétés à grande capitalisation liquides, qui sont en mesure de maintenir une croissance soutenue. Les chiffres économiques seront sans aucun doute faibles, mais ils seront possiblement ignorés comme l'an dernier dans l'attente d'une reprise mondiale attribuable à une baisse des tensions commerciales. Les gestionnaires de portefeuilles font probablement preuve de scepticisme quant à la nécessité de positionner leurs portefeuilles en vue d'une récession, qui est sans cesse repoussée à plus tard. La préférence actuelle pour les sociétés à grande capitalisation liquides réalisant régulièrement d'excellentes performances convient aux investisseurs qui veulent profiter de la tendance haussière tout en conservant une liquidité au cas où ils devraient vendre.

Notre approche est la même. Nous continuons de vendre les titres peu performants pour favoriser une exposition à des sociétés en mesure de maintenir une croissance. Nous sommes déterminés à tirer profit de la vigueur actuelle du marché, lequel risque de s'affaiblir suivant les développements chez nos voisins du sud. Parallèlement, nous sommes résolus à garder une exposition substantielle aux secteurs potentiellement défensifs dans un contexte de vague de ventes. Nous envisageons continuellement divers scénarios pour être en mesure de modifier rapidement le positionnement du portefeuille en réaction aux événements à caractère politique. À notre avis, l'année s'annonce particulièrement active.

Nous favorisons les sociétés comme Visa et Boyd Group Services, qui cherchent à stimuler la croissance interne avec une série d'acquisitions stratégiques soutenue par leur bilan solide. Parallèlement, nous tenons à protéger notre portefeuille des remous des marchés en y incluant des valeurs défensives, comme les titres des services aux collectivités, les titres aurifères et les lingots d'or.

(MISE À JOUR – 24 MARS 2020)

La propagation continue du nouveau coronavirus (ou COVID-19) et ses répercussions sur les activités internationales des entreprises, les chaînes d'approvisionnement, le tourisme, les prix des produits de base, la confiance des consommateurs et les prévisions des entreprises, les marchés des actions canadiens et internationaux et les rendements des titres à revenu fixe, risquent de perturber sérieusement les portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe pendant le premier semestre de 2020 et probablement après. Nous continuons de surveiller l'évolution des marchés des actions et des titres à revenu fixe, particulièrement lorsqu'elle touche le portefeuille du Fonds. Bien qu'il soit encore trop tôt pour se prononcer sur l'incidence des divers facteurs liés à la COVID-19, en pareil contexte de montée de l'incertitude et de la volatilité, nous nous attendons à ce que tous les portefeuilles, y compris celui du Fonds, soient pénalisés à court terme.

Autres événements

Les modifications apportées au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* qui ont pris effet le 3 janvier 2019 (les « **modifications relatives aux fonds de placement alternatif** ») ont établi la définition de fonds de placement alternatif et ont annulé de nombreuses sections du *Règlement 81-104 sur les fonds de marché à terme*. En vertu des modifications relatives aux fonds de placement alternatif, le Fonds est devenu un fonds de placement alternatif. Il est donc en mesure d'utiliser des stratégies normalement proscrites pour les fonds de placement conventionnels, comme investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, investir dans des produits de base ou des instruments dérivés spécifiques, emprunter de la trésorerie, effectuer des ventes à découvert au-delà des limites établies pour les fonds de placement conventionnels et avoir recours à l'effet de levier. Le 21 mai 2019, le Fonds a été renommé Catégorie alternative Arrow avantage canadien.

Opérations avec des parties liées

Arrow Capital Management Inc. est le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le gestionnaire, en contrepartie des frais de gestion et des primes de rendement 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.

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.

	Actions de série A	Actions de série F	Actions de série L
Frais de gestion <i>(taux annuel, en %)</i>	1,65 %	0,65 %	1,95 %
Commissions de suivi <i>(taux exprimé en % des frais de gestion)</i>	59,6 %	-	45,5 %

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent de son rendement sur une période par rapport au seuil maximum (le « seuil maximum »). Aucune prime de rendement n'est payable si un taux de rendement minimal de 6 % n'est pas atteint pour l'exercice. La prime de gestion est utilisée en totalité pour payer les services de gestion de placements et les honoraires de sous-conseiller de WFGAM. Voir le prospectus simplifié daté du 15 mai 2019 pour obtenir plus de détails concernant la prime de rendement.

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 les résultats financiers du Fonds des cinq derniers exercices. Ces données proviennent des états financiers du Fonds et sont présentées après déduction des charges qui lui ont été imputées.

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$	19,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,27	0,30	0,34	0,21	0,33
Total des charges	(1,05)	(0,54)	(0,52)	(0,47)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés	2,77	2,50	0,59	0,59	1,04
Gains (pertes) latents	1,15	(3,45)	0,70	(0,34)	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,14 \$	(1,19) \$	1,11 \$	(0,01) \$	1,12 \$
Distributions :²					
Dividendes	(0,16)	(0,22)	(0,28)	(0,11)	(0,11)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,19)
Total des distributions	(0,16) \$	(0,22) \$	(0,28) \$	(0,11) \$	(0,30) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	21,77 \$	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE A					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	29 333 \$	34 455 \$	46 397 \$	60 940 \$	53 660 \$
Nombre d'actions en circulation	1 347 694	1 813 439	2 257 526	3 103 173	2 702 715
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	2,44 %	2,35 %	2,37 %	2,32 %	2,39 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	4,58 %	2,43 %	2,44 %	2,33 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	4,58 %	2,43 %	2,44 %	2,33 %	2,76 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	736,26 %	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,45 %	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	21,77 \$	19,00 \$	20,55 \$	19,64 \$	19,85 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F					
Exercices clos les 31 décembre					
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$	20,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,29	0,32	0,37	0,24	0,34
Total des charges	(0,97)	(0,35)	(0,54)	(0,28)	(0,55)
Gains (pertes) réalisés	3,01	2,71	0,64	0,62	1,08
Gains (pertes) latents	1,25	(3,83)	0,79	(0,20)	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,58 \$	(1,15) \$	1,26 \$	0,38 \$	1,17 \$
Distributions :²					
Dividendes	(0,18)	(0,24)	(0,30)	(0,12)	(0,12)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,20)
Total des distributions	(0,18) \$	(0,24) \$	(0,30) \$	(0,12) \$	(0,32) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	23,87 \$	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	44 254 \$	48 786 \$	70 809 \$	95 701 \$	60 501 \$
Nombre d'actions en circulation	1 853 926	2 359 677	3 198 223	4 526 287	2 859 550
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	1,33 %	1,26 %	1,27 %	1,21 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	3,82 %	1,38 %	2,45 %	1,28 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	3,82 %	1,38 %	2,45 %	1,28 %	2,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	736,26 %	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,45 %	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	23,87 \$	20,68 \$	22,14 \$	21,14 \$	21,16 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$	13,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,21	0,24	0,15	0,19
Total des charges	(0,75)	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	1,96	1,74	0,42	0,41	0,61
Gains (pertes) latents	0,83	(2,30)	0,52	(0,16)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,23 \$	(0,77) \$	0,78 \$	0,03 \$	0,65 \$
Distributions :²					
Dividendes	(0,11)	(0,15)	(0,19)	(0,08)	(0,08)
Gains en capital	-	-	-	-	(0,13)
Total des distributions	(0,11) \$	(0,15) \$	(0,19) \$	(0,08) \$	(0,21) \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	15,14 \$	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE L

Exercices clos les 31 décembre

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	3 989 \$	5 538 \$	8 266 \$	10 286 \$	8 643 \$
Nombre d'actions en circulation	263 458	418 512	575 983	748 245	619 909
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4 9}	2,71 %	2,63 %	2,65 %	2,58 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion ^{4 9}	4,68 %	2,73 %	2,68 %	2,63 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5 9}	4,68 %	2,73 %	2,68 %	2,63 %	2,80 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	736,26 %	36,14 %	59,00 %	70,39 %	51,80 %
Ratio des frais d'opérations ^{7 9}	0,45 %	0,16 %	0,09 %	0,08 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	15,14 \$	13,23 \$	14,35 \$	13,75 \$	13,94 \$

* 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 renonciations.
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. Le ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement, correspond au RFG avant déduction des primes de rendement (le cas échéant) pour l'exercice indiqué.
5. Le ratio des frais de gestion avant renonciations 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 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.

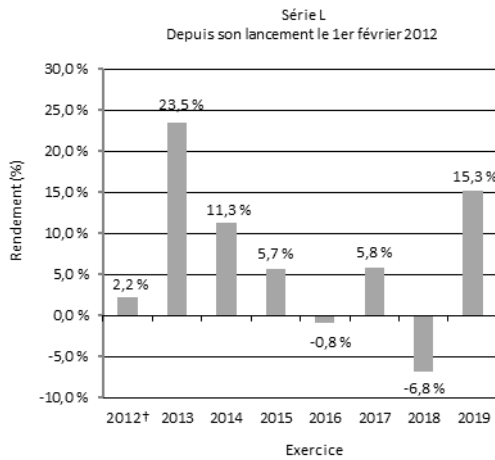
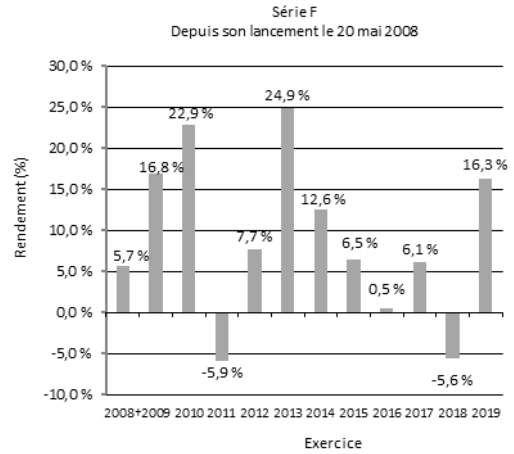
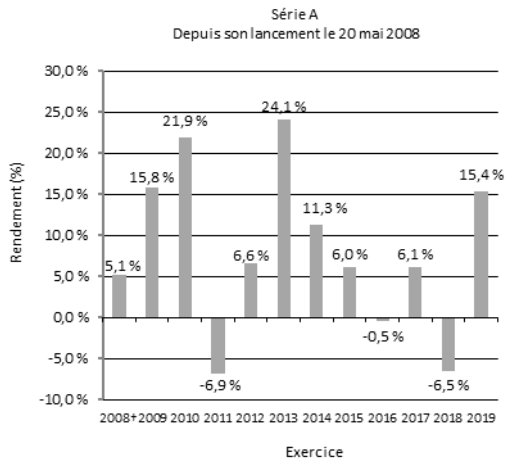
Rendement passé

L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions 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 actions additionnelles. L'information sur les rendements n'a pas été ajustée pour tenir compte des incidences fiscales potentielles pour un investisseur.

Le taux de rendement indiqué représente le rendement global antérieur, composé sur une base annuelle, y compris les variations de la valeur des actions. Il ne tient toutefois pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient réduit le rendement. Un placement dans le Fonds n'est pas garanti. Sa valeur change fréquemment et les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats futurs.

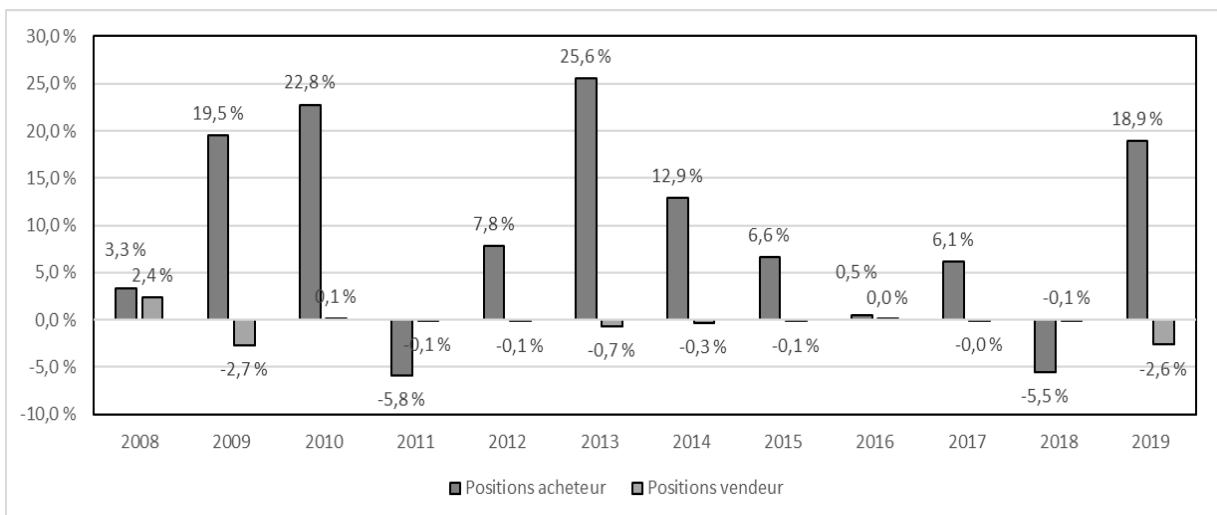
Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.



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

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



Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement composé annuel global du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice de valeur de rendement global S&P/TSX (« S&P/TSX TRIV ») (indice pondéré en fonction des cours du marché regroupant les 300 titres les plus importants et les plus largement détenus, inscrits à la Bourse de Toronto) pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence S&P/TSX TRIV.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	15,4 %	4,6 %	3,8 %	7,3 %	8,1 %
Série F	16,3 %	5,2 %	4,5 %	8,1 %	8,9 %
Série L	15,3 %	4,4 %	3,6 %	s. o.	6,7 %
Indice S&P/TSX TRIV	22,9 %	6,9 %	6,3 %	6,9 %	4,4 %

Aperçu du Fonds au 31 décembre 2019

L'aperçu présenté ci-dessous contient de l'information sur l'ensemble du Fonds. Cet aperçu peut changer en raison des opérations courantes effectuées par le Fonds. 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 (%)		
Services de communication	1,2	(0,3)	Catégorie alternative Arrow avantage mondial, série ETF	11,0 %
Consommation discrétionnaire	3,8	(1,6)	Boyd Group Income Fund	7,4 %
Biens de consommation de base	2,5	(0,2)	iShares Barclays 3-7 Year Treasury Bond Fund	6,7 %
Obligations de sociétés	0,3	–	SPDR Gold Shares	6,0 %
Énergie	10,5	–	iShares Russell 2000 ETF	-5,6 %
Finance	2,4	(1,6)	StorageVault Canada Inc.	4,4 %
Fonds	39,7	(14,6)	Invesco QQQ Trust, série 1	-4,2 %
Santé	5,1	–	iShares TIPS Bond ETF	4,1 %
Industrie	18,4	(1,1)	Zoetis Inc.	3,2 %
Technologies de l'information	16,5	(0,4)	Shopify Inc., cat. A	3,1 %
Matériaux	4,3	(0,2)	Descartes Systems Group Inc. (The)	2,6 %
Immobilier	6,1	–	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,6 %
Services aux collectivités	6,3	–	Visa Inc., cat. A	2,5 %
Instruments dérivés	0,4	–	SPDR S&P 500 ETF Trust	-2,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie		(12,3)	Corporation TC Énergie	2,4 %
Autres actifs nets	14,8		Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,3 %
	132,3	(32,3)	Parex Resources Inc.	2,3 %
			Groupe WSP Global Inc.	2,2 %
			Park Lawn Corp.	2,1 %
			Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,1 %
			Vanguard REIT ETF	1,7 %
			iShares MSCI Emerging Markets ETF	1,7 %
			Kirkland Lake Gold Ltd.	1,6 %
			Adobe Inc.	1,6 %
			AG Growth International Inc.	1,5 %
			Total (en %)	62,8 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	77,6