

CATÉGORIE ALTERNATIVE ARROW AVANTAGE MONDIAL

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 mondial (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

Le Fonds a pour objectif de produire des rendements absolus significatifs, ajustés en fonction du risque, grâce à une exposition à moyen et à long terme à des titres mondiaux, tout en préservant le capital et en atténuant le risque.

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 réaliser son objectif de placement, le Fonds investit essentiellement dans un portefeuille diversifié constitué de quatre catégories mondiales d'actifs : actions, titres à revenu fixe, produits de base et devises. Le Fonds peut obtenir une exposition directe ou indirecte à ces catégories d'actifs en investissant dans des fonds sous-jacents qui investissent dans de tels titres.

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 10 janvier 2020. 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 perdu (0,8 %), alors que l'indice MSCI Monde (rendement net, USD), indice de référence, a gagné 27,7 %. Voir la rubrique « Rendement passé » pour connaître le rendement des autres séries. Le rendement des autres séries du Fonds diffère de celui des actions de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Nous avons adopté une stratégie défensive dans un contexte de ralentissement de la croissance du PIB et de hausse quoique lente de l'inflation tout au long de 2019. Notre analyse de l'économie s'est révélée juste, étant donné que le rendement des obligations américaines à longue durée a chuté à son niveau le plus bas depuis 2016 et que l'or ne cesse de s'apprécier. Les actions continuent de défier toute logique économique et la quasi-totalité des gains réalisés par l'indice proviennent de la croissance des ratios cours-bénéfice sous l'effet des politiques très accommodantes de la Réserve fédérale américaine et d'autres banques centrales dans le monde. Les actions de croissance en particulier se sont envolées, car dans une conjoncture de ralentissement de la croissance, elles sont très prisées par les investisseurs.

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 bénéficiaires des sociétés, les grands secteurs d'activité et éventuellement la santé de l'économie américaine.

Du point de vue sectoriel, nous avons maintenu un positionnement défensif pour les actions au quatrième trimestre et au début de 2020. Nous avons gardé une position acheteur nette dans les services aux collectivités, les FPI, les soins de santé et les services de communication, et une position vendeur nette dans l'industrie, la consommation discrétionnaire et la finance. Nous avons pris des positions acheteur et vendeur dans tous les secteurs, la position nette ne dépassant jamais 5 %, c'est-à-dire que nous avons tenté de générer un rendement supplémentaire grâce à la sélection des titres et une préférence pour des secteurs.

La composante titres à revenu fixe reste l'une des principales pondérations du portefeuille. Nous avons allongé la durée de manière à nous positionner au milieu de la courbe des taux. Le signal que le marché semble envoyer à la Réserve fédérale est que, comme la croissance reste atone, une politique de taux d'intérêt neutre serait plus appropriée que le resserrement de 2018. Du côté des positions vendeur, nous avons quelques petites positions en obligations à rendement élevé et quelques options de vente sur des prêts à effet de levier. Vu que le cycle continue de s'étirer en longueur, nous gardons à l'œil l'écart de taux des obligations des sociétés.

Au quatrième trimestre, nous avons ajouté au Fonds une grande exposition à l'or, et dans une moindre mesure à l'argent, par l'intermédiaire de contrats à terme normalisés sur l'or et de certaines minières, position qui a été maintenue au début de 2020. Nous croyons que le cours de l'or montera en raison de la chute des rendements réels des obligations aux États-Unis.

Nous avons aussi pris une position sur la livre sterling en raison de l'amélioration de la visibilité autour du Brexit et du résultat des élections. Nous avons pris une position acheteur sur l'euro, car nous croyons que la courbe de la croissance européenne commence à s'infléchir. Nous avons maintenu notre position acheteur sur le yen japonais à titre de petite couverture contre le risque et nous avons ajouté une petite position sur le Bitcoin.

Nous croyons que la volatilité et les disparités entre les catégories d'actifs feront un retour en force en 2020. Nous venons de traverser 65 jours supplémentaires sans que le S&P 500 n'ait perdu plus de 1 %, ce qui est surprenant. Cela dénote une peur de rater des occasions, une faiblesse des taux de rendement réels, et une grande complaisance face à l'incertitude quant à l'issue des élections américaines et aux enjeux géopolitiques et économiques.

(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.

Fusion de Fonds

Le 22 mars 2019, après avoir reçu les approbations nécessaires de la part des porteurs de parts, SG U.S. Market Neutral Fund et Lazard Global Credit II Fund (les « Fonds dissous ») ont fusionné avec la Catégorie alternative Arrow avantage mondial (le « Fonds maintenu »). Les porteurs des Fonds dissous ont reçu une contrepartie imposable sous forme d'actions du Fonds maintenu en échange de leurs actions des Fonds dissous.

	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Parts émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le SG U.S. Market Neutral Fund (Fonds dissous)				
			Catégorie A	Catégorie F	Catégorie X	Catégorie U	Catégorie G
Série A	8 815 142 \$	891 616	1,2413		1,2413		
Série F	3 677 962 \$	370 927		1,4807			
Série G	927 286 \$	91 734					1,1431
Série U	287 008 \$	28 379				1,0901	

Série	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Parts émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le Lazard Global Credit II Fund (Fonds dissous)											
			A	F	U	G	AI	FI	UI	GI	AN	FN	UN	GN
A	8 362 611 \$	845 845	0,8575			0,3754					1,114			
F	6 351 628 \$	640 569		0,9174				0,4435					1,1460	
G	491 447 \$	48 618				0,9019				0,5890				1,140
U	1 038 556 \$	102 691			0,8766				0,4768				1,1094	

Le 31 octobre 2019, après avoir reçu les approbations nécessaires de la part des porteurs de parts, Curvature Market Neutral Fund (le « Fonds fusionné ») a fusionné avec la Catégorie alternative Arrow avantage mondial (le « Fonds maintenu »). Les porteurs du Fonds fusionné ont reçu une contrepartie imposable sous forme de parts du Fonds maintenu en échange de leurs parts du Fonds fusionné.

	Actif net acquis par le Fonds maintenu	Parts émises par le Fonds maintenu	Taux de conversion pour le Curvature Market Neutral Fund (le « Fonds fusionné »)	
			Catégorie A	Catégorie F
Série A	13 153 068	1 341 288	1,1942	
Série F	23 751 749	2 398 512		1,2469

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. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire a offert une réduction de 115 045 \$ sur les frais de gestion pour compenser les frais payés par l'autre fonds.

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.

TAUX ANNUEL (%)	Séries A et U	Séries F, G et ETF
Frais de gestion (taux annuel)	1,95 %	0,95 %
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	50,1 %	–

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 15 % 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 5 % 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 10 janvier 2020 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 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 ACTION DE SÉRIE A	
Exercice clos le 31 décembre	
	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,23
Total des charges	(0,42)
Gains (pertes) réalisés	0,00
Gains (pertes) latents	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités :¹	(0,10) \$
Distributions :²	
Dividendes	–
Gains en capital	–
Total des distributions	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	9,81 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES ⁸ – SÉRIE A	
Exercice clos le 31 décembre	
	2019
Valeur liquidative (en milliers) ¹	22 178 \$
Nombre d'actions en circulation	2 261 513
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	2,73 %
Ratio des frais de gestion ⁴	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	2,73 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	3996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,93 %
Valeur liquidative par action	9,81 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE F	
Exercice clos le 31 décembre	
	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,19
Total des charges	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	(0,04)
Gains (pertes) latents	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités :¹	0,10 \$
Distributions :²	
Dividendes	–
Gains en capital	–
Total des distributions	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	9,92 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE F	
Exercice clos le 31 décembre	
	2019
Valeur liquidative (en milliers) ¹	41 024 \$
Nombre d'actions en circulation	4 134 494
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	1,60 %
Ratio des frais de gestion ⁴	1,60 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	1,60 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	3996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,93 %
Valeur liquidative par action	9,92 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE G	
Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2019	
	2019[†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,23
Total des charges	(0,38)
Gains (pertes) réalisés	0,04
Gains (pertes) latents	(0,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités :¹	(0,41) \$
Distributions :²	
Dividendes	–
Gains en capital	–
Total des distributions	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – CAD	10,17 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,00 \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – USD	7,83 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE G

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2019

	2019 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	2 062 \$
Nombre d'actions en circulation	156 189
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	1,61 %*
Ratio des frais de gestion ⁴	1,61 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	1,61 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	3996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,93 %*
Valeur liquidative par action - USD	7,83 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE U

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2019

	2019 [†]
Actif net à l'ouverture de la période¹ – CAD	13,16 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,18
Total des charges	(0,51)
Gains (pertes) réalisés	0,06
Gains (pertes) latents	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités :¹	(0,53) \$
Distributions :²	
Dividendes	–
Gains en capital	–
Total des distributions	– \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – CAD	10,09 \$
Actif net à l'ouverture de la période¹ – USD	10,00 \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹ – USD	7,77 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE U

Pour la période du 28 février 2019 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2019

	2019 [†]
Valeur liquidative (en milliers) ¹	1 078 \$
Nombre d'actions en circulation	82 310
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	2,74 %*
Ratio des frais de gestion ⁴	2,74 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ⁵	2,74 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁶	3996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,93 %*
Valeur liquidative par action - USD	7,77 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE ETF

Exercice clos le 31 décembre

	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,47
Total des charges	(0,44)
Gains (pertes) réalisés	(0,13)
Gains (pertes) latents	0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités :¹	0,05 \$
Distributions :²	
Dividendes	-
Gains en capital	-
Total des distributions	- \$
Actif net à la clôture de l'exercice¹	20,05 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁸ – SÉRIE ETF

Exercice clos le 31 décembre

	2019
Valeur liquidative (en milliers) ¹	12 337 \$
Nombre d'actions en circulation	615 272
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ⁴	0,54 %
Ratio des frais de gestion ⁴	0,54 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ⁵	1,49 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	3996,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,93 %
Valeur liquidative par action	20,05 \$

† Le Fonds a été lancé le 31 décembre 2018. Les opérations sur les parts des séries A, F et ETF ont commencé le 1^{er} janvier 2019. Les opérations sur les parts de série U et G ont commencé le 28 février 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 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 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.

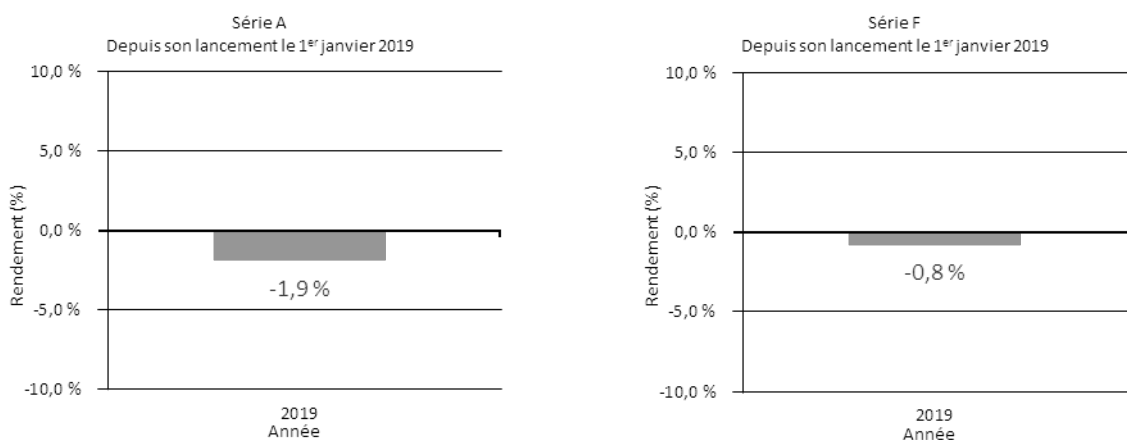
Rendement passé

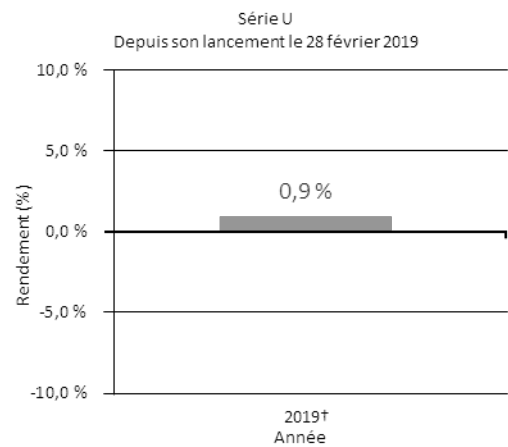
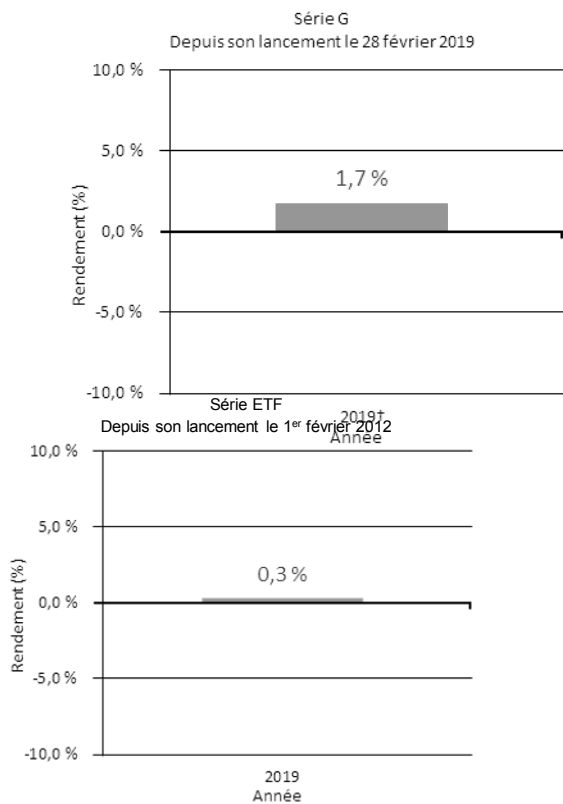
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours de l'exercice indiqué ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer de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

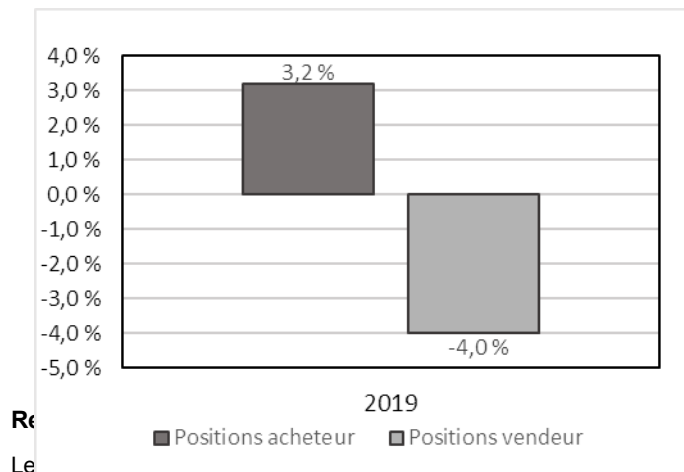
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour la période. Exprimés en pourcentage, ces résultats illustrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice (ou depuis l'établissement).





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

Le graphique ci-dessous présente le rendement des actions de série F du Fonds en positions acheteur et vendeur pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 :



Le rendement des actions de série F du Fonds et celui de l'indice MSCI Monde (rendement net, USD), indice de référence du Fonds, pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les rendements relatifs présentent le rendement du Fonds comparativement à celui de son indice de référence.

	1 an	Annualisé depuis l'établissement
Série A	(1,9 %)	(1,9 %)

Série F	(0,8 %)	(0,8 %)
Série G	1,7 %	1,7 %
Série U	0,9 %	0,9 %
Série ETF	0,3 %	0,3 %
Indice MSCI Monde (rendement net, USD)	27,7 %	27,7 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2019

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 (%)		%
Services de communication	2,1	(1,4)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	28,5 %
Consommation discrétionnaire	3,5	(3,0)	iShares TIPS Bond ETF	9,6 %
Biens de consommation de base	1,6	(0,7)	SPDR Gold Shares ETF	7,8 %
Énergie	3,5	–	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp Bond ETF	4,4 %
Finance	3,5	(3,5)	iShares MBS ETF	4,2 %
Fonds	48,5	0,0	iShares MSCI Emerging Markets ETF	3,9 %
Santé	3,7	(0,1)	iShares Floating Rate Bond ETF	3,1 %
Industrie	3,1	(2,9)	Curvature Market Neutral Fund, cat. F	3,0 %
Technologies de l'information	3,9	(1,4)	Vanguard FTSE Europe ETF	2,0 %
Matériaux	3,4	(0,7)	iShares S&P GSCI Commodity-Indexed Trust	1,9 %
Immobilier	2,4	(0,2)	Vanguard REIT ETF	1,6 %
Services aux collectivités	2,0	–	iShares Silver Trust	1,6 %
Instruments dérivés	1,2	(0,1)	Health Care Select Sector SPDR Fund	0,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28,5	–	Energy Select Sector SPDR Fund	0,8 %
Autres actifs nets	3,1	–	Fonds côte est de revenu d'investissement grade	0,7 %
	114,0	(14,0)	iShares U.S. Dow Jones Medical Equipment Index	0,6 %
			Albemarle Corp.	0,5 %
			QUALCOMM Inc.	0,5 %
			Global X Silver Miners ETF	0,5 %
			Banque Royale du Canada	-0,4 %
			Tesla Motors Inc.	-0,4 %
			Siemens AG, nominatives	0,4 %
			Enbridge Inc.	0,4 %
			Banque Canadienne Impériale de Commerce	-0,4 %
			SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	0,4 %
			Pembina Pipeline Corp.	0,4 %
			Total (en %)	76,4 %
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	78,7