

CATÉGORIE WAVEFRONT PLACEMENT DIVERSIFIÉ MONDIAL (auparavant, PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ EXEMPLAR) 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 de la Catégorie WaveFront placement diversifié mondial (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

Le Fonds vise à réaliser des rendements à long terme supérieurs en termes absolus et corrigés du risque, tout en maintenant une faible corrélation avec les marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe, par la sélection et la gestion de positions acheteur et vendeur dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale, composé de contrats à terme normalisés ou de gré à gré, d'options et d'autres instruments dérivés sur les produits agricoles et d'élevage, les métaux, l'énergie, les monnaies, les taux d'intérêt et les indices boursiers.

Le Fonds peut recourir à l'effet de levier, au moyen 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.

La principale stratégie de placement du sous-conseiller du Fonds, WaveFront Global Asset Management Corp. (« WFGAM »), repose sur une budgétisation des risques consistant à répartir le capital parmi les marchés et à utiliser ce capital en fonction de la prime de risque anticipée dans les cours. WFGAM a recours à un budget de risque fixe qui cible un écart-type à la baisse inférieur à 13 % en moyenne et en chiffres annualisés, sur le long terme. L'écart-type à la baisse est une mesure du risque qui se concentre sur les rendements se situant en deçà d'un minimum acceptable. Ce budget de risque est alors réparti de façon égale sur plus de 60 marchés et rajusté en fonction de leur volatilité et de leurs corrélations. En raison de cette méthode de répartition, une portion de 50 % du budget de risque du portefeuille est généralement attribuée aux marchés mondiaux de contrats à terme normalisés sur marchandises agricoles et industrielles, et l'autre portion de 50 % est attribuée aux marchés mondiaux des contrats à terme normalisés sur devises, sur obligations du Trésor et sur indices boursiers.

Le degré auquel le budget de risque attribué à un marché est utilisé est alors déterminé selon la position nette de plusieurs stratégies de négociation ou algorithmes qui analysent les cours du marché afin de déceler les primes de risque constantes et les variations au fil du temps. Les budgets de risque non utilisés qui découlent de signaux sous-jacents contradictoires ne sont pas réattribués à d'autres marchés, mais versés à la trésorerie. En plus de la principale stratégie de placement, le conseiller en valeurs peut avoir recours à des stratégies de négociation fondées sur d'autres anomalies ou distorsions structurelles persistantes identifiées dans les données du marché.

Le Fonds peut détenir de la trésorerie ou investir dans des titres à court terme dans le but de préserver le capital ou de maintenir la liquidité, selon l'évaluation du conseiller en valeurs concernant les conditions économiques et boursières actuelles et prévues.

Le Fonds est un fonds de placement alternatif et est en mesure d'utiliser des stratégies qui 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 simplifié du Fonds. Aucun changement important de nature à modifier le niveau de risque global du Fonds n'est intervenu au cours de la période.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à moyen ou à long terme par l'intermédiaire d'un portefeuille diversifié de contrats à terme normalisés ou de gré à gré, d'options et d'autres instruments financiers, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Effet de levier

L'effet de levier se produit lorsque le Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou utilise des dérivés, pour générer une exposition à des actifs sous-jacents supérieure au montant investi. Cette méthode de placement peut amplifier les gains ou les pertes. Elle peut augmenter la volatilité, réduire la liquidité du Fonds et amener le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns. Le Fonds a reçu des organismes de réglementation une dispense qui lui permet d'avoir recours à des opérations sur instruments dérivés spécifiques et qui comprend les restrictions suivantes :

- la participation notionnelle du Fonds, compte non tenu des contrats à terme normalisés sur des titres d'État et sur l'eurodollar, se situe généralement entre 0 % et 300 %, mais elle ne peut jamais dépasser 500 %;
- la participation notionnelle du Fonds, compte tenu des contrats à terme normalisés sur des titres d'État et sur l'eurodollar, se situe généralement aux environs de 300 %, mais, de temps à autre, elle peut atteindre jusqu'à 1000 %.

La participation notionnelle n'inclut pas les options de vente ou d'achat utilisées pour couvrir les positions en contrats à terme normalisés mentionnées plus haut. Les positions en contrats à terme normalisés sur des titres d'État et sur l'eurodollar se limitent à ceux de catégorie investissement.

Le Fonds peut emprunter de la trésorerie jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative et vendre des titres à découvert dont la valeur de marché totale ne peut dépasser 100 % de sa valeur liquidative. L'utilisation combinée de ventes à découvert et d'emprunts de trésorerie est plafonnée à 100 % de la valeur liquidative du Fonds.

Pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, la participation notionnelle totale, compte non tenu des contrats à terme normalisés sur des titres d'État et sur l'eurodollar, a varié entre 92,4 % et 355,7 % de sa valeur liquidative. Pour la même période, la participation notionnelle totale, compte tenu des contrats à terme normalisés sur des titres d'État et sur l'eurodollar, a varié entre 322,9 % et 1 000 % de sa valeur liquidative.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 10,4 M\$ au 31 décembre 2019 à 12,2 M\$ au 30 juin 2020. Le Fonds a enregistré des rachats nets de (0,03) M\$ et n'a versé aucune distribution pendant la période. La performance des titres en portefeuille a fait croître l'actif de 1,8 M\$ sur la période. Pour la période close le 30 juin 2020, les actions de série F du Fonds ont gagné 18,3 % (perte de 1,4 % pour la période close le 30 juin 2019). Son indice de référence, l'indice Société Générale CTA, a pour sa part affiché une perte de 2,7 % pour la même période (gain de 4,8 % 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 actions de série F, principalement en raison des différentes charges imputées à chaque série, comme il est indiqué à la rubrique « Frais de gestion ».

Le Fonds cherche à tirer parti de la tendance, de l'avantage net de portage et des primes de risques découlant de la forte sous-évaluation observée pour les contrats à terme normalisés et les options sur les contrats à terme normalisés à l'échelle mondiale. Tenant compte des nouvelles données, le gestionnaire de portefeuille ajuste les positions suivant un modèle entièrement systématique, sans tenter d'anticiper l'évolution des prix.

Les métaux, les titres à revenu fixe et l'énergie ont été les moteurs du rendement. L'énergie a été bénéfique en raison de la chute marquée des prix du pétrole brut, d'autant plus que le cours du WTI est passé en territoire négatif en avril. Les rendements des titres à revenu fixe sont principalement attribuables aux contrats à terme normalisés sur les obligations américaines et sur les taux d'intérêt. Les marchandises agricoles et les produits de base hors métaux ont eu un impact négatif sur la performance pour la période, ces deux secteurs ayant eu des difficultés à composer avec les politiques de la Réserve fédérale, les tarifs douaniers et les entraves à la consommation occasionnées par la COVID-19.

Le Fonds a réalisé d'excellents rendements et s'est caractérisé par une véritable diversification au premier semestre de 2020. Grâce à sa décorrélation avec le marché boursier au plus fort de la crise pandémique, il a réalisé une belle performance et a réussi à traverser avec brio la période de volatilité des marchés. En outre, lors du récent rebond, il a conservé la majeure partie des gains réalisés en période de volatilité.

Le Fonds vise toujours une véritable diversification, et conserve une corrélation négative avec les actions pendant les périodes de turbulences sur les marchés. Par conséquent, il a réalisé une performance nettement supérieure à celle des indices de référence du secteur pour le premier semestre de l'exercice.

Événements récents

(SELON L'INFORMATION DISPONIBLE AU 10 AOÛT 2020)

De nombreux investisseurs balayent d'un revers de la main les incertitudes macroéconomiques alors que les marchés semblent surmonter le lot d'inquiétudes; toutefois, les intervenants de partout dans le monde demeurent préoccupés par les répercussions des programmes d'assouplissement quantitatif et de soutien face à la COVID-19 au final. Nous croyons qu'un changement de paradigme est en train de se produire sur les marchés mondiaux et que les gouvernements ont finalement trouvé des moyens de monétiser les dettes. Nous nous préparons à tirer parti de cette évolution en continuant d'utiliser notre stratégie axée sur les tendances pour les produits de base, les devises et les métaux précieux. Les primes de risque cibles du Fonds seront élevées et facilement réalisables dans le contexte actuel, particulièrement dans les secteurs que nous venons de mentionner.

Autres événements

Les modifications apportées au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 ») 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* (le « Règlement 81-104 »). 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. L'ancien Règlement 81-104 exemptait les fonds de marché à terme, comme le Fonds, de certaines restrictions de placement prévues par le Règlement 81-102. En raison des modifications relatives aux fonds de placement alternatif, le Fonds ne peut plus se prévaloir de ces exemptions. Le Fonds a reçu une dispense qui lui permet d'avoir recours à des opérations sur instruments dérivés spécifiques qui étaient permises par l'ancien Règlement 81-104. Le 18 juin 2019, le Fonds a été renommé Catégorie WaveFront placement diversifié mondial.

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. Pour la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a convenu, à son gré, de prendre en charge une somme de 46 227 \$ (néant en 2019) du total des charges d'exploitation du 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 et les honoraires de sous-conseiller de WFGAM.

	Actions de série A	Actions de série F	Actions de série I/de série R	Actions de série L
Frais de gestion (taux annuel, en %)	2,00 %	1,00 %	Négociables	2,30 %
Commissions de suivi (taux exprimé en % des frais de gestion)	46,8 %	-	-	37,2 %

En outre, le Fonds paie à Arrow une prime de rendement (la « prime de rendement ») correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur un exercice par rapport au seuil maximum (le « seuil maximum ») du Fonds. Aucune prime de rendement n'est payable si un taux de rendement annuel 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 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					
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	7,36 \$	9,27 \$	9,27 \$	10,68 \$	13,63 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,14	0,10	0,05	0,06
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,35)	(0,40)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés	1,34	(0,61)	(1,01)	(1,38)	(2,52)
Gains (pertes) latents	0,05	0,12	(0,02)	0,21	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,26 \$	(0,70) \$	(1,28) \$	(1,52) \$	(2,84) \$
Distributions²					
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	8,66 \$	7,36 \$	8,06 \$	9,27 \$	10,68 \$

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	802 \$	696 \$	1 199 \$	1 905 \$	3 856 \$
Nombre d'actions en circulation	92 695	94 528	148 707	205 558	360 986
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	2,91 %*	3,14 %	2,90 %	2,95 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	3,02 %*	3,14 %	2,90 %	2,95 %	2,88 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	3,77 %*	3,23 %	3,04 %	2,95 %	2,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,07 %*	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %
Valeur liquidative par action	8,66 \$	7,36 \$	8,06 \$	9,27 \$	10,68 \$

ACTIF NET PAR ACTION 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 la période¹	8,13 \$	10,02 \$	10,02 \$	11,43 \$	14,44 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,15	0,11	0,05	0,04
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,28)	(0,32)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés	1,51	(0,75)	(1,09)	(1,54)	(2,79)
Gains (pertes) latents	0,09	0,20	0,01	0,25	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,50 \$	(0,68) \$	(1,25) \$	(1,56) \$	(3,02) \$
Distributions²					
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,62 \$	8,13 \$	8,81 \$	10,02 \$	11,43 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – 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	7 576 \$	6 681 \$	7 890 \$	10 094 \$	16 726 \$
Nombre d'actions en circulation	787 639	821 823	895 368	1 007 359	1 463 507
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	1,82 %*	2,01 %	1,82 %	1,92 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	1,84 %*	2,05 %	1,82 %	1,92 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	2,52 %*	2,74 %	1,96 %	1,92 %	1,82 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,07 %*	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %
Valeur liquidative par action	9,62 \$	8,13 \$	8,81 \$	10,02 \$	11,43 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE I

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	7,93 \$	8,33 \$	9,33 \$	10,48 \$	13,03 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,13	0,10	0,05	0,04
Total des charges	(0,28)	(0,19)	(0,13)	(0,15)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	1,21	0,04	(1,01)	(1,44)	(2,54)
Gains (pertes) latents	0,25	0,16	0,09	0,09	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,22 \$	0,14 \$	(0,95) \$	(1,45) \$	(2,56) \$
Distributions²					
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	9,22 \$	7,93 \$	8,33 \$	9,33 \$	10,48 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE I

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	10 \$	13 \$	1 847 \$	1 749 \$	7 535 \$
Nombre d'actions en circulation	1 091	1 593	221 635	187 435	718 833
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	0,58 %*	0,52 %	0,29 %	0,36 %	0,29 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	5,23 %*	0,66 %	0,31 %	0,37 %	0,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	5,95 %*	0,72 %	0,45 %	0,37 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,07 %*	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %
Valeur liquidative par action	9,22 \$	7,93 \$	8,33 \$	9,33 \$	10,48 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE L

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	6,32 \$	6,94 \$	7,99 \$	9,23 \$	11,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,03	0,12	0,09	0,04	0,04
Total des charges	(0,15)	(0,33)	(0,32)	(0,37)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés	1,24	(0,29)	(0,89)	(1,19)	(2,20)
Gains (pertes) latents	0,08	0,02	(0,03)	0,21	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,20 \$	(0,48) \$	(1,15) \$	(1,31) \$	(2,52) \$
Distributions²					
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	7,42 \$	6,32 \$	6,94 \$	7,99 \$	9,23 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE L

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	123 \$	115 \$	567 \$	877 \$	1 117 \$
Nombre d'actions en circulation	16 623	18 230	81 720	109 794	121 072
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	3,15 %*	3,36 %	3,12 %	3,20 %	3,08 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	3,15 %*	3,36 %	3,12 %	3,20 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ^{5, 9}	4,03 %*	3,38 %	3,29 %	3,20 %	3,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,07 %*	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %
Valeur liquidative par action	7,42 \$	6,32 \$	6,94 \$	7,99 \$	9,23 \$

ACTIF NET PAR ACTION DE SÉRIE R

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	5,76 \$	6,13 \$	6,95 \$	7,90 \$	9,96 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,03	0,06	0,08	0,03	0,02
Total des charges	(0,19)	(0,42)	(0,18)	(0,20)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	1,03	(0,81)	(0,84)	(0,90)	(1,95)
Gains (pertes) latents	0,04	(1,45)	(0,08)	0,25	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,91 \$	(2,62) \$	(1,02) \$	(0,82) \$	(2,11) \$
Distributions²					
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la clôture de la période¹	6,71 \$	5,76 \$	6,13 \$	6,95 \$	7,90 \$

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES⁹ – SÉRIE R

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	3 708 \$	2 918 \$	12 159 \$	18 911 \$	12 664 \$
Nombre d'actions en circulation	552 609	506 563	1 983 916	2 721 578	1 602 562
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des primes de rendement ^{4, 9}	1,23 %*	1,61 %	1,44 %	1,60 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion ^{4, 9}	4,84 %*	2,42 %	1,49 %	1,63 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ^{5, 9}	5,82 %*	2,55 %	1,68 %	1,63 %	1,65 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations ^{7, 9}	1,07 %*	1,26 %	1,26 %	1,18 %	1,02 %
Valeur liquidative par action	6,71 \$	5,76 \$	6,13 \$	6,95 \$	7,90 \$

* 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 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.

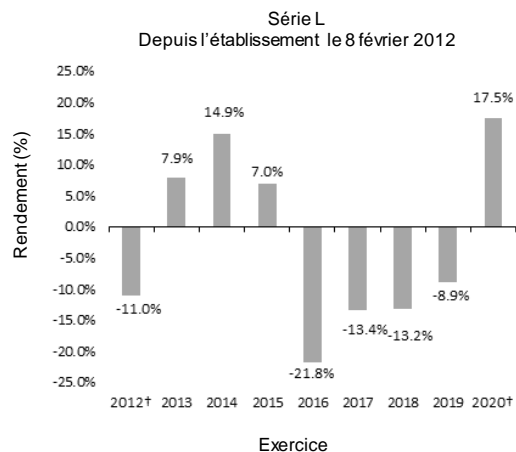
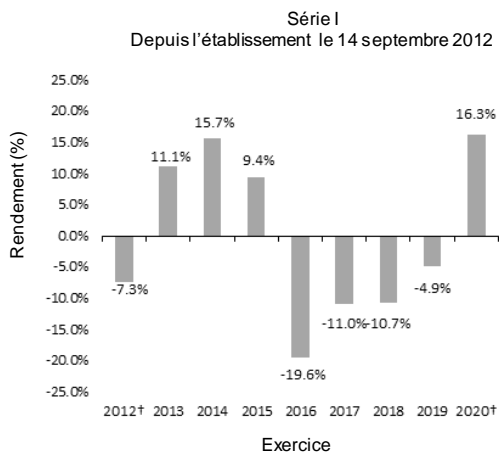
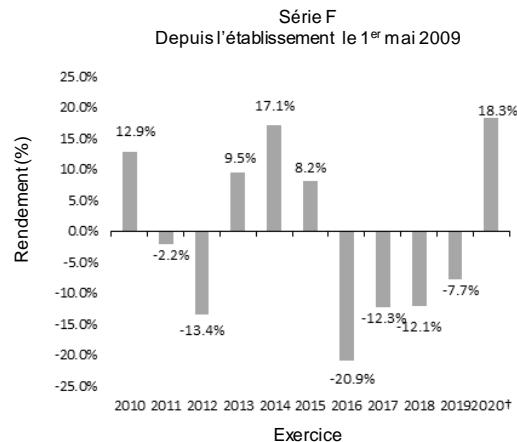
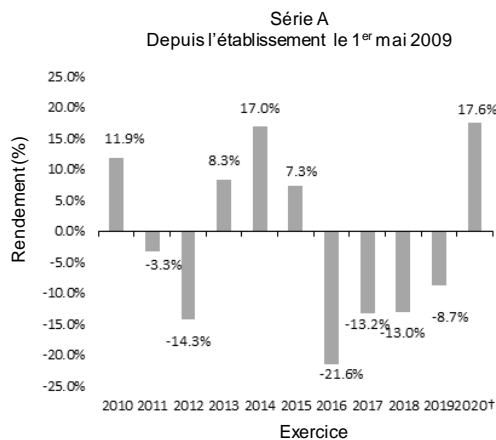
Rendement passé

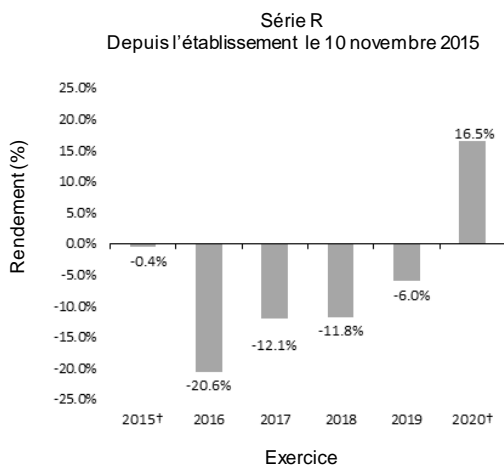
L'information sur les rendements présentée ci-dessous suppose que toutes les distributions versées, le cas échéant, au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des actions additionnelles du Fonds. Si votre placement dans le Fonds est détenu hors d'un régime enregistré, vous devrez payer 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. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.





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

Rendements composés annuels (rendement composé)

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice Société Générale CTA (l'indice Société Générale CTA est un indice de rendement à pondération égale calculé quotidiennement et rééquilibré sur une base annuelle qui regroupe un ensemble de conseillers en opérations sur marchandises figurant parmi les plus importants qui sont réceptifs aux nouveaux placements), 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	10 ans	Annualisé depuis l'établissement
Série A	9,5 %	(2,5 %)	(8,2 %)	(2,0 %)	(1,2 %)
Série F	10,7 %	(1,4 %)	(7,2 %)	(1,1 %)	(0,3 %)
Série I	11,3 %	(0,3 %)	(6,0 %)	s. o.	(0,8 %)
Série L	9,3 %	(2,7 %)	(8,4 %)	s. o.	(3,5 %)
Série R	10,3 %	s. o.	s. o.	s. o.	(8,2 %)
Indice Société Générale CTA	(1,3 %)	1,1 %	(0,2 %)	1,2 %	1,1 %

Aperçu du Fonds au 30 juin 2020

L'aperçu 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 d'exploitation	Exposition (%) (*)		25 principaux titres en portefeuille (*)	%
	Positions acheteur	Positions vendeur		
Contrats à terme normalisés sur obligations	301,1	-	Positions acheteur	
Contrats à terme normalisés sur marchandises	40,1	(67,3)	Contrats à terme normalisés sur les acceptations bancaires à 90 jours	229,9
Contrats à terme normalisés sur devises	424,2	(36,3)	Contrats à terme normalisés sur taux Euribor de 3 mois	106,6
Contrats à terme normalisés sur indices	9,6	-	Contrats à terme normalisés sur obligations de 5 ans du Trésor des États-Unis	83,8
Options	0,3	-	Trésorerie et équivalents de trésorerie	62,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62,5	-	Contrats à terme normalisés mini sur obligations à 10 ans de l'État japonais	56,3
Autres actifs nets	37,1	-	Contrats à terme normalisés sur gilts position acheteur	53,1
Total	874,8	(103,6)	Contrats à terme normalisés sur obligations de 10 ans du Trésor des États-Unis	43,3
			Contrats à terme normalisés EURO/GBP	28,1
			Contrats à terme normalisés sur l'euro de 90 jours	27,7
			Contrats à terme normalisés sur obligations à 10 ans du Canada	27,7
			Contrats à terme normalisés sur obligations de 10 ans de l'Australie	25,1
			Contrats à terme normalisés sur 100 onces d'or	16,0
			Contrats à terme normalisés sur l'euro FX	12,5
			Contrats à terme normalisés sur obligations du Trésor américain	11,9
			Contrats à terme normalisés sur le dollar australien	9,2
			Contrats à terme normalisés sur le sucre blanc	7,9
			Contrats à terme normalisés sur le cuivre	6,1
			Contrats à terme normalisés E-Mini sur l'indice Nasdaq 100	4,5
			Contrats à terme normalisés sur l'essence RBOB	4,5
			Principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative totale	816,7
			Positions vendeur	
			Contrats à terme normalisés EURO-BOBL	(20,2)
			Contrats à terme normalisés sur le blé	(13,7)
			Contrats à terme normalisés EURO/CHF	(12,5)
			Contrats à terme normalisés sur le maïs	(9,5)
			Contrats à terme normalisés sur le café, cat. C	(8,4)
			Contrats à terme normalisés sur le soya	(5,9)
			Principales positions vendeur en pourcentage de la valeur liquidative totale	(70,2)
			Total (en %)	746,5
			Valeur liquidative totale (en millions de \$)	12,2

(*) Les positions dans des contrats à terme normalisés sont calculées en fonction de leur valeur notionnelle.