

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
pour le semestre clos le 30 juin 2019

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds inclut les faits saillants financiers, mais exclut le rapport financier intermédiaire et les états financiers annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire et des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1-866-601-6888, en nous écrivant à Barometer Capital Management Inc., Mutual Fund Account Documentation, 1 University Avenue, bureau 1800, P.O. Box 25, Toronto (Ontario) M5J 2P1, ou encore en consultant notre site Web, à l'adresse www.barometercapital.ca, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds de placement.

Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Par énoncés prospectifs, on entend l'information qui concerne des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles, qui est fondée sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures, et qui inclut des informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs qui peuvent être définies comme étant soit des prévisions, soit des projections. Les informations financières prospectives constituent des énoncés prospectifs sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs que l'on peut établir en se fondant sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures.

Les énoncés prospectifs sont signalés par des mots tels que « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « viser », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », de même que l'emploi du futur ou du conditionnel ou encore la

forme négative de ces expressions ou d'autres variantes ou expressions similaires. En raison de divers risques et incertitudes, les événements, les résultats et les rendements réels d'un des Fonds du Groupe de Fonds Barometer (individuellement, un « Fonds ») pourraient différer de manière significative de ceux présentés dans cette information et ces énoncés prospectifs. Les principaux facteurs de risque susceptibles d'influer sur les résultats réels sont présentés à la rubrique intitulée « Quels sont les risques associés à un placement dans un Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs doivent également noter que les énoncés prospectifs se fondent sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les estimations, les avis, les analyses et les plans actuels d'un Fonds à la lumière de son expérience, de la situation actuelle et des faits futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs appropriés. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution du 31 décembre 2018, date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2019. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié (le « prospectus ») et à la notice annuelle du Groupe de Fonds Barometer. Dans le présent rapport, « Barometer », le « gestionnaire », le « fiduciaire » ou le « conseiller en valeurs » désigne Barometer Capital Management Inc., le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins de transactions, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant dans des titres de capitaux propres sans aucune restriction sur le plan géographique. Les sociétés dans lesquelles le Fonds investit ne sont soumises à aucune restriction quant à la capitalisation boursière, à la taille ou au secteur d'activité et les placements dans des titres négociés activement sont privilégiés.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, le rendement des parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I s'est établi à 10,2 %, à 10,8 % et à 11,7 %*, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 70 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et des obligations feuille d'érable, a affiché un rendement de 13,1 % pour le semestre clos le 30 juin 2019. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 40,3 % pour s'établir à 14,8 M\$ au 30 juin 2019, comparativement à 24,8 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 12,1 M\$ ainsi qu'à un rendement des placements positif qui se sont traduits par une diminution globale de la valeur liquidative pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte de 3,0 %, de 2,4 % et de 1,4 %, pour chaque catégorie respective, principalement en raison de l'exposition sectorielle.

À la suite d'une importante correction au cours du quatrième trimestre de 2018, les marchés des actions se sont redressés tout au long du premier semestre de 2019, les marchés américains en tête. Cependant, au début de l'exercice, le Fonds a maintenu un positionnement défensif afin de se protéger contre un éventuel retour du marché aux creux de décembre. Comme le marché a continué d'enregistrer des rendements satisfaisants et a maintenu sa vigueur, Barometer a augmenté l'exposition aux actions.

Même si l'incertitude entourant les politiques commerciales entre les États-Unis et la Chine, qui a commencé à se manifester en 2018, a persisté au premier semestre de 2019, le marché des actions américain a fait preuve de résilience en dépit des manchettes négatives en enregistrant des rendements frôlant les sommets historiques à la fin du premier semestre de l'exercice.

Après avoir connu une période solide au cours des quatre premiers mois de l'exercice, les marchés des actions américains ont subi une correction en mai. Cette correction a été brève et les marchés ont retrouvé leur vigueur en juin. Au sein de l'indice S&P 500, le secteur des services financiers a affiché le meilleur rendement au cours du deuxième trimestre de l'exercice, principalement grâce à la solidité des compagnies d'assurances américaines, les investisseurs ayant favorisé leur présence importante à l'échelle nationale, et leur exposition internationale minimale. En juin, l'or a rebondi, mettant fin à un cycle de consolidation de cinq ans, en raison de la faiblesse du dollar américain, et à son statut de valeur refuge devant la vague d'incertitude politique observée au cours du mois. En raison du raffermissement du prix de l'or, le secteur des matières premières a également enregistré d'excellents rendements au cours du premier semestre de l'exercice. Le pétrole brut a poursuivi sa remontée qui a débuté en décembre, mais a connu une volatilité en mai en raison de l'instabilité géopolitique au sein de l'OPEP. Les obligations ont rebondi tout au long du deuxième trimestre de l'exercice, car les politiques en matière de taux d'intérêt sont devenues plus accommodantes.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice, les données économiques des États-Unis n'étaient ni favorables ni défavorables, la solidité de certaines données sur l'emploi faisant contraste aux données du ralentissement de la croissance. Toutefois, la Réserve fédérale américaine a exprimé sa volonté d'assouplir la politique monétaire en abaissant les taux d'intérêt si le ralentissement de la croissance se poursuit, ce qui a servi de catalyseur à la reprise des marchés.

Sur une base individuelle, l'indice composé S&P/TSX (rendement total), l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada ont enregistré des rendements de 16,2 %, de 12,4 % et de 6,5 %, respectivement, la plupart des secteurs ayant connu une hausse au cours du semestre.

Tout au long du premier semestre de 2019, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des services de communications, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans le secteur des soins de santé et les placements en trésorerie du Fonds.

* La catégorie I du Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership a été lancée le 10 décembre 2018.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2019

La pondération en titres du secteur des technologies de l'information a augmenté, passant de 2,8 % à environ 23,3 % au cours du semestre, en raison des résultats solides enregistrés par les sociétés de services internet. Parmi les positions ayant eu une incidence positive sur le Fonds dans ce secteur, on retrouve PayPal Holdings Inc. (PYPL : NASDAQ) et Shopify Inc. (SHOP : TSX), qui ont progressé de 28,3 % et de 49,5 %, respectivement. La pondération dans le secteur des produits industriels a augmenté, passant de 8,0 % à 22,4 % au cours de la période, car l'or a rebondi en juin, mettant fin à un cycle de consolidation de cinq ans, en raison de la faiblesse du dollar américain, et à son statut de valeur refuge devant la vague d'incertitude politique observée au cours du mois. En raison du raffermissement du prix de l'or, le secteur des matières premières a également enregistré d'excellents rendements au cours du premier semestre de l'exercice. Parmi les positions ayant eu une incidence positive sur le Fonds dans ce secteur, on retrouve Air Canada (AC : TSX) et Waste Connections Inc. (WCN : TSX), qui ont enregistré des hausses de 15,9 % et de 10,5 %, respectivement. En outre, la pondération du secteur des services de communications a augmenté, passant de 0 % à 13,5 % au cours de la période, car les sociétés de services internet et de télécommunications ont gagné en vigueur. La position dans le secteur des services de communications Altice USA Inc. (ATUS : NYSE) a eu une incidence favorable sur le rendement du Fonds, qui a progressé de 6,6 %.

Au cours du semestre, le Fonds a réduit son exposition au secteur des soins de santé, en raison des titres de ce secteur comme Amgen Inc. (AMGN : NASDAQ) et Danaher Corp. (DHR : NYSE), qui ont eu une incidence négative de 7,2 % et de 5,8 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

De plus, la pondération en trésorerie a été réduite et est passée de 14,1 % à 0,8 %, le marché des actions ayant repris de la vigueur.

Le rendement de placement du Fonds tient compte d'un revenu et de charges qui varient d'un exercice à l'autre. La variation du revenu et des charges du Fonds par rapport à l'exercice précédent est surtout attribuable aux fluctuations de l'actif net moyen, aux activités de portefeuille et aux modifications apportées aux placements du Fonds.

Faits récents

Il sera important d'observer les données économiques des États-Unis afin de déterminer si les réductions de taux d'intérêt auront lieu ou non. Cependant, le rendement de l'indice S&P 500 après la première baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, dans un contexte où il n'y a pas de récession, permet habituellement d'anticiper un bon rendement à venir sur un horizon de un an ou deux ans.

En l'état actuel des choses, le marché à terme estime qu'il est probable à 100 % que la Réserve fédérale américaine diminuera les taux d'intérêt en juillet et à presque 95 % qu'elle effectuera deux baisses de taux d'intérêt avant la fin de l'exercice. Ces baisses des taux d'intérêt pourraient entraîner des ventes massives sur le marché des obligations et les principaux investisseurs chercheront davantage à augmenter leur exposition aux actions.

Les intervenants du marché continuent de surveiller les tensions commerciales à l'échelle mondiale, particulièrement entre les États-Unis et la Chine. Si d'autres indices annoncent qu'il est de plus en plus probable que ces tensions disparaissent à court terme, Barometer prévoit qu'un plus grand nombre d'investisseurs seront prêts à prendre des risques. En règle générale, les investisseurs sont sous-exposés aux actions et sont restés inactifs pendant la plus grande partie de la récente montée vers de nouveaux sommets. Le niveau des expositions aux actions observées continue d'indiquer que les investisseurs détiennent peu d'actions américaines par rapport aux tendances historiques.

Le rendement de placement du Fonds tient compte d'un revenu et de charges qui varient d'un exercice à l'autre. La variation du revenu et des charges du Fonds par rapport à l'exercice précédent est surtout attribuable aux fluctuations de l'actif net moyen, aux activités de portefeuille et aux modifications apportées aux placements du Fonds.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées s'entendent des services fournis par le gestionnaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion des porteurs de parts de catégories A et F du Fonds à raison de 1,95 % et de 0,95 %, respectivement. Le gestionnaire peut également recevoir des frais de gestion négociés directement avec les porteurs de parts de catégorie I du Fonds. Les frais de gestion sont cumulés quotidiennement de façon rétroactive (majorés des taxes applicables) et sont payables mensuellement. Les frais de gestion sont reçus en contrepartie de la fourniture d'installations et de services de gestion, de gestion de portefeuille et d'administration au Fonds, ainsi qu'aux commissions de suivi versées aux courtiers à l'égard des parts de catégorie A.

Les pourcentages des frais de gestion et des principaux services payés à même ces frais s'établissent comme suit :

Parts	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Frais d'administration générale, conseils de placement et profit (%)
Catégorie A	1,95	51	49
Catégorie F	0,95	–	100
Catégorie I	–	–	–

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, les frais de gestion reçus, incluant les taxes applicables, ont été de 0,1 M\$.

Des honoraires liés au rendement sont imputés aux parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds et payés au conseiller en valeurs, à titre de rémunération pour ses services. Les honoraires liés au rendement correspondent à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par part d'une catégorie à la fin d'un exercice sur la cible annuelle de la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds, multiplié par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la fin de cet exercice, majoré des taxes applicables.

Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat. Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2019

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur les parts de catégories A, F et I du Fonds, respectivement, et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les cinq derniers exercices et pour la période intermédiaire.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds ^{1,2}	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative, au début de la période	10,04 \$	13,11 \$	11,85 \$	11,40 \$	10,68 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,09	0,10	0,11	0,14	0,13	0,12
Total des charges	(0,17)	(0,35)	(0,33)	(0,32)	(0,34)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,33	(1,20)	0,98	0,75	0,75	(0,57)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,92	(1,63)	0,50	(0,09)	0,10	1,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,17 \$	(3,08) \$	1,26 \$	0,48 \$	0,64 \$	0,29 \$
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles^{3,4}	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative, à la fin de la période³	11,04 \$	10,04 \$	13,11 \$	11,85 \$	11,40 \$	10,68 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁵	6 747 527 \$	11 392 937 \$	14 425 739 \$	16 682 531 \$	17 449 480 \$	15 180 240 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	611 390	1 137 197	1 100 129	1 408 151	1 530 413	1 421 220
Ratio des frais de gestion ⁶	3,21 %	2,68 %	2,66 %	2,75 %	2,80 %	2,74 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	1,02 %	0,87 %	0,80 %	1,00 %	0,61 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	272,22 %	512,67 %	372,88 %	483,06 %	366,22 %	401,08 %
Valeur liquidative par part	11,04 \$	10,04 \$	13,11 \$	11,85 \$	11,40 \$	10,68 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds^{1,2}						
Valeur liquidative, au début de la période	10,62 \$	13,72 \$	12,26 \$	11,67 \$	10,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,09	0,10	0,12	0,15	0,13	0,12
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,21)	(0,20)	(0,21)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,38	(1,19)	1,09	0,75	0,65	(0,63)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,38	(1,56)	0,44	(0,09)	0,14	1,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,23 \$	(2,87) \$	1,44 \$	0,61 \$	0,71 \$	0,40 \$
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles^{3,4}	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative, à la fin de la période³	11,74 \$	10,62 \$	13,72 \$	12,26 \$	11,67 \$	10,81 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁵	7 700 845 \$	11 174 484 \$	17 010 883 \$	14 786 423 \$	17 082 536 \$	11 599 737 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	656 169	1 054 545	1 240 204	1 206 439	1 464 261	1 073 305
Ratio des frais de gestion ⁶	2,13 %	1,57 %	1,55 %	1,64 %	1,69 %	1,61 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	1,02 %	0,87 %	0,80 %	1,00 %	0,61 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	272,22 %	512,67 %	372,88 %	483,06 %	366,22 %	401,08 %
Valeur liquidative par part	11,74 \$	10,62 \$	13,72 \$	12,26 \$	11,67 \$	10,81 \$

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2019

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds ^{1, 2}	2019	2018*
Valeur liquidative, au début de la période	9,49 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des revenus	0,11	0,01
Total des charges	(0,05)	–
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,07)	(0,39)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,45	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,44 \$	(0,48) \$
Distributions :		
Revenu (excluant les dividendes)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles^{3, 4}	–	–
Valeur liquidative, à la fin de la période³	10,57 \$	9,49 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale ⁵	375 006 \$	2 195 536 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	35 480	231 994
Ratio des frais de gestion ⁶	1,01 %	0,82 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	1,02 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	272,22 %	512,67 %
Valeur liquidative par part	10,57 \$	9,49 \$

* La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018.

Notes :

1. Cette donnée est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2019 et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
2. Le Fonds a commencé ses activités le 1^{er} janvier 2014; par conséquent, les faits saillants financiers ne sont actuellement disponibles que pour les cinq derniers exercices et pour la période intermédiaire.
3. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant l'exercice.
4. Au 30 juin 2019 et aux 31 décembre 2018, 2017, 2016, 2015 et 2014, aucune distribution n'a été réinvestie.
5. Données en date du 30 juin 2019 et du 31 décembre de l'exercice présenté, selon le cas.
6. Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (excluant les distributions, les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période.
7. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période. Le ratio des frais liés aux opérations inclut les frais relatifs au contrat à terme.
8. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'une période et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 30 juin 2019

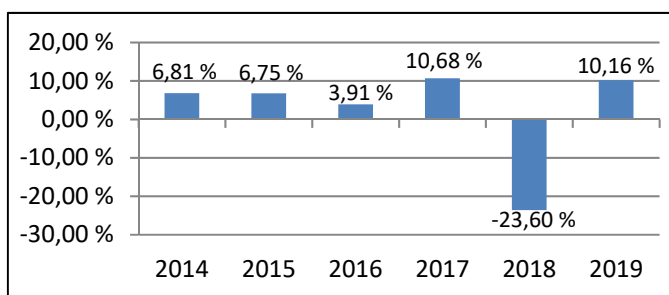
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement antérieur du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication du taux de rendement futur.

Rendements d'un exercice à l'autre

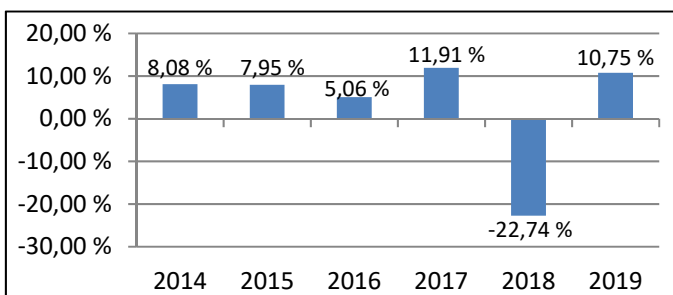
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement dans des parts de catégories A, F et I[†] effectué le premier jour d'un exercice donné ou de la période intermédiaire.

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre et pour le semestre clos le 30 juin 2019 se présente comme suit :

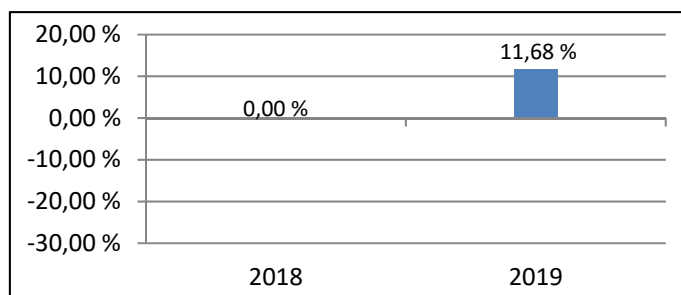
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I[†]



[†] La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018. Par conséquent, il est impossible de présenter les données relatives au rendement sur un exercice complet pour l'instant.

Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 70 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice repère pour le marché des actions canadiennes. C'est le plus large des indices de la famille S&P/TSX et il constitue la base de plusieurs sous-indices, notamment les indices d'actions, les indices de fiducies de revenu, les indices plafonnés, les indices selon la norme GICS et les indices basés sur la capitalisation boursière.¹ L'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui est conçu pour refléter les sociétés à moyenne et à grande capitalisation dans les marchés développés. Il comprend 23 indices de marchés développés.² L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé d'une sélection largement diversifiée d'obligations de première qualité du gouvernement canadien, de provinces canadiennes, de sociétés et de municipalités, émises au Canada.³

1. « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 30 juin 2019.
2. « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2019.
3. « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v2.2 Web. 30 juin 2019.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 30 juin 2019

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,34
Produits industriels	22,35
Services financiers	13,91
Services de communications	13,50
Immobilier	5,43
Matières premières	5,37
Biens de consommation discrétionnaire	3,45
Services publics	3,16
Soins de santé	3,01
Biens de consommation de base	2,56
Titres à revenu fixe	2,47
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,83
Contrats de change à terme	0,62
Répartition totale du portefeuille	100,00 %
Total de la valeur liquidative (en millions)	14,8 \$

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Waste Connections Inc.	3,80
Lightspeed POS Inc.	3,78
PayPal Holdings Inc.	3,74
CGI Inc.	3,53
Thomson Reuters Corp.	3,51
Federal National Mortgage Association, actions privilégiées, 8,25 %	3,49
Hilton Worldwide Holdings Inc.	3,45
Shopify Inc.	3,45
Verisk Analytics Inc.	3,36
Altice USA Inc.	3,33
Air Canada	3,29
Automatic Data Processing Inc.	3,21
CAE Inc.	3,18
AltaGas Canada Inc.	3,16
The New York Times Co.	3,11
Zoetis Inc.	3,01
Element Fleet Management Corp.	2,96
Roper Technologies Inc.	2,91
ServiceNow Inc.	2,91
CI Financial Corp.	2,88
Cogeco Communications inc.	2,80
Ecolab Inc.	2,79
InterRent Real Estate Investment Trust	2,78
Marvell Technology Group Ltd.	2,72
Crown Castle International Corp.	2,65
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	79,80 %

Les « 25 principaux titres » du Fonds, en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, ont été présentés en conformité avec le Règlement 81-106.

Le sommaire du portefeuille peut changer compte tenu des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du sommaire du portefeuille sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

1 University Avenue, bureau 1800

Toronto, Ontario M5J 2P1

Courriel : info@barometercapital.ca

Téléphone : 416 601.6888

Sans frais : 1 866 601.6888

Télécopieur : 416 601.9744

