

Groupe de fonds Barometer

Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership

Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints ont été préparés par Barometer Capital Management Inc. en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») du Groupe de Fonds Barometer (les « Fonds »). La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers incombe au gestionnaire.

Le gestionnaire maintient des procédés appropriés afin de s'assurer que l'information financière est pertinente et fiable.

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et comprennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements posés par le gestionnaire. La note 3 des notes annexes décrit les principales méthodes comptables que la direction considère comme appropriées pour les Fonds.

Au nom du gestionnaire des Fonds,

« Gregory M. Guichon »

Gregory M. Guichon
Président du conseil et chef de la direction

Le 26 août 2019

TABLE DES MATIÈRES

Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership

États de la situation financière.....	1
États du résultat global.....	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.....	3
Tableaux des flux de trésorerie.....	4
Annexe du portefeuille.....	5–6
Notes annexes afférentes au Fonds.....	7–9

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership

États de la situation financière.....	10
États du résultat global.....	11
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.....	12
Tableaux des flux de trésorerie.....	13
Annexe du portefeuille.....	14–15
Notes annexes afférentes au Fonds.....	16–18

Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership

États de la situation financière.....	19
États du résultat global.....	20
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.....	21
Tableaux des flux de trésorerie.....	22
Annexe du portefeuille.....	23–24
Notes annexes afférentes au Fonds.....	25–27

Notes annexes	28–41
----------------------------	-------

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États de la situation financière*

Au 30 juin 2019 (non audité)

	30 juin 2019	31 décembre 2018
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3k)	667 845 \$	10 005 511 \$
Intérêts et dividendes à recevoir	151 646	302 345
Souscriptions à recevoir	267	28 922
Contrats à terme de gré à gré	690 329	–
Placements à la juste valeur (au coût – 74 281 652 \$; 2018 – 103 469 000 \$)	79 556 070	106 708 579
	<u>81 066 157</u>	<u>117 045 357</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Rachats à payer	230 220	1 513 315
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	6 193 636
Frais de gestion à payer (note 6)	110 810	150 758
Distributions à payer	66 210	101 176
Contrats à terme de gré à gré	–	529 588
Créditeurs et charges à payer	58 853	88 055
	<u>466 093</u>	<u>8 576 528</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>80 600 064 \$</u>	<u>108 468 829 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)		
Catégorie A	6 546 668	8 446 385
Catégorie F	2 803 882	4 773 328
Catégorie I**	–	27 360
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	56 411 542 \$	69 234 558 \$
Catégorie F	24 188 522	38 964 679
Catégorie I**	–	269 592
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	8,62 \$	8,20 \$
Catégorie F	8,63	8,16
Catégorie I**	–	9,85

Approuvé au nom du gestionnaire,

« *Gregory M. Guichon* »

Gregory M. Guichon
Administrateur, Barometer Capital Management Inc.

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

**Depuis le 7 décembre 2018, la catégorie I du Fonds est à nouveau ouverte aux souscriptions et le rachat de la totalité des parts a eu lieu le 17 juin 2019.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États du résultat global*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	2019	2018
Revenus		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	32 093 \$	10 150 \$
Revenu de dividendes	995 264	1 914 956
Revenu tiré du prêt de titres (note 3l)	4 514	7 897
Profit net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	5 995 789	(13 332 533)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré	(905 621)	(8 678 326)
Variation nette du profit (de la perte) latent(e) sur les actifs et les passifs financiers	3 255 793	11 693 080
Profit (perte) de change sur trésorerie	(237 468)	(223 517)
	<u>9 140 364</u>	<u>(8 608 293)</u>
Charges		
Frais de gestion (note 6)	833 563	1 626 914
Droits de garde	14 091	22 399
Charges d'exploitation (note 3q)	153 616	187 247
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille (note 3m)	182 168	364 348
Honoraires d'audit	10 731	19 527**
Frais juridiques	12 588	10 455
Frais du comité d'examen indépendant	4 604	3 997
	<u>1 211 361</u>	<u>2 234 887</u>
Bénéfice (perte) global(e) avant impôt	<u>7 929 003 \$</u>	<u>(10 843 180) \$</u>
Retenues d'impôt à la source	77 283	141 752
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 851 720 \$</u>	<u>(10 984 932) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	5 031 882 \$	(6 170 141) \$
Catégorie F	2 798 006	(4 814 791)
Catégorie I***	21 832	-
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période		
Catégorie A	7 421 326	11 459 082
Catégorie F	3 620 988	9 209 444
Catégorie I***	22 957	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,68 \$	(0,54) \$
Catégorie F	0,77	(0,52)
Catégorie I***	0,95	-

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

**Les soldes pour juin 2018 comprennent des montants pour le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership (le fonds principal) et le Fonds mondial d'actions et de rendement tactique Barometer (le fonds de base). En raison de la liquidation du fonds de base, les soldes pour juin 2019 comprennent uniquement les montants pour le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership (auparavant appelé le fonds principal).

***Depuis le 7 décembre 2018, la catégorie I du Fonds est à nouveau ouverte aux souscriptions et le rachat de la totalité des parts a eu lieu le 17 juin 2019.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

DISCIPLINED LEADERSHIP

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	Vente de parts rachetables	Réinvestissement des distributions	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	Distribution aux porteurs de parts	Rachat de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période
2019							
Catégorie A	69 234 558 \$	681 957 \$	1 378 427 \$	5 031 882 \$	(1 631 026) \$	(18 284 256) \$	56 411 542 \$
Catégorie F	38 964 679	1 118 682	573 678	2 798 006	(780 107)	(18 486 416)	24 188 522
Catégorie I**	269 592	—	4 415	21 832	(4 415)	(291 424)	—
	<u>108 468 829 \$</u>	<u>1 800 639 \$</u>	<u>1 956 520 \$</u>	<u>7 851 720 \$</u>	<u>(2 415 548) \$</u>	<u>(37 062 096) \$</u>	<u>80 600 064 \$</u>
2018							
Catégorie A	117 476 700 \$	4 659 051 \$	2 098 192 \$	(6 170 141) \$	(2 547 313) \$	(20 613 841) \$	94 902 648 \$
Catégorie F	84 501 483	17 433 603	1 597 984	(4 814 791)	(2 071 632)	(18 082 939)	78 563 708
	<u>201 978 183 \$</u>	<u>22 092 654 \$</u>	<u>3 696 176 \$</u>	<u>(10 984 932) \$</u>	<u>(4 618 945) \$</u>	<u>(38 696 780) \$</u>	<u>173 466 356 \$</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

**Depuis le 7 décembre 2018, la catégorie I du Fonds est à nouveau ouverte aux souscriptions et le rachat de la totalité des parts a eu lieu le 17 juin 2019.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

DISCIPLINED LEADERSHIP

Tableaux des flux de trésorerie*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 851 720 \$	(10 984 932) \$
Ajustements pour les éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) à la vente de placements	(5 995 789)	13 332 533
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré	905 621	8 678 326
Variation (du profit) de la perte latent(e) sur les actifs et les passifs financiers	(3 255 793)	(11 693 080)
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille	182 168	364 348
Variation des soldes hors trésorerie :		
Intérêts et dividendes à recevoir	150 699	136 664
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	-	(3 088 029)
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	(6 193 636)	-
Frais de gestion à payer	(39 948)	(43 741)
Créditeurs et charges à payer	(29 202)	(92 508)
Produit de la vente de placements	220 524 874	349 794 469
Achat de placements	(186 428 489)	(323 601 257)
	<u>27 672 225</u>	<u>22 802 793</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 829 294	22 880 915
Montant payé au rachat de parts rachetables	(38 345 191)	(39 783 234)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(493 994)	(917 328)
	<u>(37 009 891)</u>	<u>(17 819 647)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au cours de la période	(9 337 666)	4 983 146
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de la période	10 005 511	554 796
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de la période	<u>667 845 \$</u>	<u>5 537 942 \$</u>
Information supplémentaire :		
Intérêts payés	18 705 \$	11 341 \$
Intérêts reçus	268 243 \$	255 642 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	832 531 \$	1 672 273 \$

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

DISCIPLINED LEADERSHIP

Annexe du portefeuille*

Au 30 juin 2019 (non audité)

NOMBRE D' ACTIONS OU DE PARTS	PLACEMENTS DÉTENUS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
ACTIONS CANADIENNES				
45 150	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 944 580 \$	2 138 756 \$	2,65
27 300	BCE INC.	1 551 467	1 626 534	2,02
35 500	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.	2 284 301	2 224 075	2,76
7 900	COMPAGNIE DE CHEMIN DE FER CANADIEN PACIFIQUE LTÉE	2 325 301	2 436 597	3,02
127 800	CHOICE PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 826 850	1 748 304	2,17
35 400	ENBRIDGE INC.	1 605 036	1 674 420	2,08
18 700	FRANCO-NEVADA CORP.	2 067 772	2 078 505	2,58
33 380	GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2 052 870	2 012 480	2,50
13 500	INTACT CORPORATION FINANCIÈRE	1 623 984	1 633 770	2,03
41 700	MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	817 320	784 377	0,97
44 500	PEMBINA PIPELINE CORP.	2 126 705	2 169 375	2,69
62 600	FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	1 645 754	1 626 974	2,02
21 700	BANQUE ROYALE DU CANADA	2 066 929	2 258 319	2,80
42 500	TC ENERGY CORP.	2 249 657	2 759 100	3,42
31 900	LA BANQUE TORONTO-DOMINION	2 219 213	2 440 988	3,03
19 100	WASTE CONNECTIONS INC.	2 243 964	2 389 410	2,96
		<u>30 651 703</u>	<u>32 001 984</u>	<u>39,70</u>
ACTIONS AMÉRICAINES				
8 700	AMERICAN TOWER CORP.	1 869 189	2 328 338	2,89
13 700	AMERICAN WATER WORKS CO INC.	2 039 861	2 080 263	2,58
41 400	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	2 202 856	2 329 198	2,89
27 500	CISCO SYSTEMS INC.	1 784 859	1 970 143	2,44
7 800	COSTCO WHOLESALE CORP.	2 451 439	2 698 147	3,35
20 200	FISERV INC.	2 034 405	2 410 434	2,99
96 200	KINDER MORGAN INC.	2 625 056	2 629 331	3,26
7 100	MASTERCARD INC.	2 000 817	2 458 515	3,05
9 900	MCDONALD'S CORP.	2 515 439	2 691 087	3,34
15 400	MICROSOFT CORP.	2 341 930	2 700 446	3,35
6 700	S&P GLOBAL INC.	2 018 774	1 997 787	2,48
25 300	STARBUCKS CORP.	2 302 586	2 776 257	3,44
18 400	THE ALLSTATE CORP.	2 401 704	2 449 265	3,04
9 600	THE ESTÉE LAUDER COS INC.	2 206 665	2 301 034	2,85
14 200	THE PROCTER & GAMBLE CO.	2 070 587	2 038 152	2,53
21 400	THE PROGRESSIVE CORP.	2 231 766	2 239 047	2,78
12 500	THE TRAVELERS COS INC.	2 380 175	2 446 521	3,04
12 900	THE WALT DISNEY CO.	2 397 954	2 357 975	2,93
3 400	TRANSDIGM GROUP INC.	1 773 170	2 153 200	2,67
11 000	VISA INC.	1 980 717	2 498 946	3,10
		<u>43 629 949</u>	<u>47 554 086</u>	<u>59,00</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

DISCIPLINED LEADERSHIP

Annexe du portefeuille*
Au 30 juin 2019 (non audité)

	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
PLACEMENTS DÉTENUS (suite)			
TOTAL DES PLACEMENTS DÉTENUS	74 281 652 \$	79 556 070 \$	98,70
COMMISSIONS ET AUTRES COÛTS DE TRANSACTION LIÉS AU PORTEFEUILLE (note 3m)	(32 450)	–	–
PLACEMENTS DÉTENUS, MONTANT NET	74 249 202 \$	79 556 070	98,70
PROFIT (PERTE) LATENT(E) SUR LES CONTRATS DE CHANGE À TERME (annexe 1)		690 329	0,86
AUTRES ACTIFS, MONTANT NET		353 665	0,44
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		80 600 064 \$	100,00

Annexe 1 – Profit (perte) latent(e) sur les contrats de change à terme

Le Fonds détenait les contrats de change à terme suivants au 30 juin 2019 (en dollars canadiens) :

Contrepartie	Code de la devise	Montants vendus	Code de la devise	Montants achetés	Date d'échéance	Profit (perte) latent(e)
Credit Suisse Group AG	USD	(16 125 000)	CAD	21 624 028	19 juillet 2019	524 901 \$
Credit Suisse Group AG	USD	(4 700 000)	CAD	6 229 380	19 juillet 2019	79 557
Credit Suisse Group AG	USD	(1 000 000)	CAD	1 338 400	19 juillet 2019	29 927
Credit Suisse Group AG	USD	(5 900 000)	CAD	7 775 935	19 juillet 2019	55 944
						<u>690 329 \$</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Gestion des risques

Le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership (le « Fonds ») a pour objectif de placement de générer des revenus et une croissance à long terme du capital en effectuant des placements dans une variété de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, y compris dans les marchés émergents. L'exposition peut provenir de n'importe quelle combinaison de titres détenus, comme des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe, des placements dans d'autres fonds communs de placement et des dérivés. Le Fonds a été constitué aux termes d'une déclaration de fiducie principale datée du 1^{er} janvier 2013 (la « déclaration de fiducie principale »).

Le gestionnaire peut réduire les effets négatifs que le risque lié aux instruments financiers pourrait avoir sur le rendement du Fonds, notamment au moyen d'un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution du marché, de la diversification du portefeuille de placements par rapport au type d'actif, au pays d'origine, au secteur et à l'échéance, le tout dans le respect de l'objectif de placement énoncé par le Fonds, ainsi qu'au moyen de dérivés utilisés à titre de couverture contre certains risques. Se reporter à la note 8 pour obtenir de l'information générale sur la gestion des risques liés aux instruments financiers.

Risque de concentration

Le tableau suivant représente la concentration sectorielle du Fonds au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018.

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2019	31 décembre 2018
Services financiers	21,9	–
Technologies de l'information	15,0	–
Immobilier	13,3	2,7
Énergie	11,5	–
Biens de consommation de base	8,7	–
Produits industriels	8,7	–
Biens de consommation discrétionnaire	6,7	3,8
Services de communications	4,9	4,0
Soins de santé	2,9	15,2
Services publics	2,6	5,7
Matières premières	2,6	–
Titres à revenu fixe	–	61,9
Fonds négociés en bourse	–	5,1
Total des placements	98,8	98,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	9,2
Autres actifs moins les passifs	0,4	(7,6)
Total de la valeur liquidative	100,0	100,0

Risque de crédit

Au 30 juin 2019, le Fonds n'avait effectué aucun placement important dans des instruments de créance.

Au 31 décembre 2018, le Fonds avait investi dans des instruments de créance dont les notations de S&P Global ou de Moody's Investors Services étaient les suivantes :

Instruments de créance par notation*	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
31 décembre 2018	
AAA	61,9

*Excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Risque de change

Le Fonds était exposé au risque de change à l'égard de la devise suivante (en dollars canadiens) :

Monnaie	Exposition		Total
	Éléments monétaires	Éléments non monétaires	
30 juin 2019			
Dollar américain	(35 939 226) \$	47 554 086 \$	11 614 860 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(44,6)	59,0	14,4
31 décembre 2018			
Dollar américain	(15 978 340) \$	76 850 876 \$	60 872 536 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(14,7)	70,9	56,2

Au 30 juin 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 580 743 \$ (31 décembre 2018 – 3 043 627 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être significatif.

Les montants dans le tableau ci-dessus se fondent sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers) ainsi que sur les montants du capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris les intérêts et les dividendes à recevoir) et les passifs financiers (y compris les montants à payer en contrepartie des placements acquis) qui étaient libellés en devises n'ont pas exposé le Fonds à un risque de change important.

Risque lié aux contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés représentent les contrats standardisés négociés sur un marché à terme. Les contrats à terme standardisés sont soit achetés, soit vendus et ils ne font pas l'objet de ventes à découvert, car aucun contrat ne fait l'objet d'un emprunt afin de vendre les contrats à terme standardisés, puisque le marché règle la marge en trésorerie chaque jour. Cela donne lieu à un faible risque lié à la contrepartie, car le risque que chaque partie doit assumer est envers la chambre de compensation des contrats à terme standardisés. La chambre de compensation fixe les exigences relatives aux marges des contrats à terme standardisés que toutes les contreparties doivent régler chaque jour en trésorerie afin de répondre aux conditions de chaque contrat.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement important dans des contrats à terme standardisés.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente les instruments de créance auxquels le Fonds était exposé ainsi que leurs échéances. Le tableau présente aussi l'incidence (une hausse ou une baisse) qu'aurait eue une variation parallèle de 25 points de base de la courbe de rendement (la « sensibilité ») sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, en supposant que toutes les autres variables demeurent constantes (en dollars canadiens).

Instruments de créance par échéance*	30 juin 2019	31 décembre 2018
Moins de 1 an	– \$	6 402 203 \$
De 1 an à 3 ans	–	28 860 737
De 3 à 5 ans	–	15 014 250
Plus de 5 ans	–	16 859 358
	– \$	67 136 548 \$
Sensibilité	–	414 095

* Excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actions privilégiées, selon le cas.

L'analyse de sensibilité ci-dessus présume qu'il n'y a aucun changement quant au risque de défaillance, au risque de liquidité ou aux autres risques liés au marché. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être significatif.

Autres risques de prix

Au 30 juin 2019, 99 % (31 décembre 2018 – 36 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds se composait de placements nets en titres de capitaux propres qui étaient négociés sur des bourses nord-américaines. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de la période, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait pu augmenter ou diminuer, respectivement, d'environ 7 955 607 \$ (31 décembre 2018 – 3 957 203 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Prêt de titres

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, le tableau suivant présente la ventilation du revenu brut et du revenu net tirés des transactions de prêt de titres.

	30 juin 2019		30 juin 2018	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Revenu brut (déduction faite des retenues d'impôt à la source)	7 522 \$	100,0	13 160 \$	100,0
Revenu net	4 514	60,0	7 897	60,0
Écart	3 008 \$	40,0	5 263 \$	40,0

L'écart entre le revenu brut et le revenu net a été versé à CIBC Mellon Global Securities Services Company, le gestionnaire du programme de prêt de titres.

Rabais de courtage sur titres gérés

Une partie des frais de courtage versés a été utilisée pour payer les services de données sur la recherche et le marché, c'est-à-dire les rabais de courtage sur titres gérés. La valeur des services de données sur la recherche et le marché comprise dans les frais de courtage payés par le Fonds à ces courtiers pour la période close le 30 juin 2019 s'est établie à 19 090 \$ (30 juin 2018 – 23 011 \$).

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États de la situation financière*

Au 30 juin 2019 (non audité)

	30 juin 2019	31 décembre 2018
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3k)	542 056 \$	9 123 006 \$
Intérêts et dividendes à recevoir	41 965	36 363
Souscriptions à recevoir	–	1 395 552
Contrats à terme de gré à gré	100 332	–
Placements à la juste valeur (au coût – 13 565 768 \$; 2018 – 20 579 191 \$)	14 609 996	20 211 156
	<u>15 294 349</u>	<u>30 766 077</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Rachats à payer	17 304	232 186
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	418 600	5 576 429
Frais de gestion à payer (note 6)	16 659	28 803
Contrats à terme de gré à gré	–	78 289
Créditeurs et charges à payer	18 408	27 414
	<u>470 971</u>	<u>5 943 121</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>14 823 378 \$</u>	<u>24 822 956 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)		
Catégorie A	611 390	1 137 197
Catégorie F	656 169	1 054 545
Catégorie I**	35 480	231 994
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	6 747 527 \$	11 420 546 \$
Catégorie F	7 700 845	11 201 555
Catégorie I**	375 006	2 200 855
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	11,04 \$	10,04 \$
Catégorie F	11,74	10,62
Catégorie I**	10,57	9,49

Approuvé au nom du gestionnaire,

« *Gregory M. Guichon* »

Gregory M. Guichon

Administrateur, Barometer Capital Management Inc.

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États du résultat global*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	2019	2018
Revenus		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	24 824 \$	706 \$
Revenu de dividendes	67 660	85 643
Revenu tiré du prêt de titres (note 3l)	16 315	46 849
Profit net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	1 003 066	2 871 542
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré	(326 751)	(1 513 444)
Variation nette du profit (de la perte) latent(e) sur les actifs et les passifs financiers	1 583 728	(648 509)
Profit (perte) de change sur trésorerie	(19 701)	33 402
Autres revenus	46 847	-
	2 395 988	876 189
Charges		
Frais de gestion (note 6)	137 198	271 806
Droits de garde	8 039	7 163
Charges d'exploitation (note 3q)	74 212	58 317
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille (note 3m)	94 358	154 211
Honoraires d'audit	10 731	9 657
Frais juridiques	2 620	1 674
Frais du comité d'examen indépendant	4 604	3 997
	331 762	506 825
Bénéfice (perte) global(e) avant impôt	2 064 226 \$	369 364 \$
Retenues d'impôt à la source	2 151	8 307
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 062 075 \$	361 057 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	934 913 \$	96 757 \$
Catégorie F	988 338	264 300
Catégorie I**	138 824	-
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période		
Catégorie A	796 657	1 259 805
Catégorie F	805 130	1 255 407
Catégorie I**	96 196	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	1,17 \$	0,08 \$
Catégorie F	1,23	0,21
Catégorie I**	1,44	-

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	Vente de parts rachetables	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	Rachat de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période
2019					
Catégorie A	11 420 546 \$	152 343 \$	934 913 \$	(5 760 275) \$	6 747 527 \$
Catégorie F	11 201 555	502 823	988 338	(4 991 871)	7 700 845
Catégorie I**	2 200 855	56 163	138 824	(2 020 836)	375 006
	<u>24 822 956 \$</u>	<u>711 329 \$</u>	<u>2 062 075 \$</u>	<u>(12 772 982) \$</u>	<u>14 823 378 \$</u>
2018					
Catégorie A	14 425 739 \$	4 821 569 \$	96 757 \$	(1 138 907) \$	18 205 158 \$
Catégorie F	17 010 883	2 025 205	264 300	(2 179 413)	17 120 975
	<u>31 436 622 \$</u>	<u>6 846 774 \$</u>	<u>361 057 \$</u>	<u>(3 318 320) \$</u>	<u>35 326 133 \$</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Tableaux des flux de trésorerie*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 062 075 \$	361 057 \$
Ajustements pour les éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) à la vente de placements	(1 003 066)	(2 871 542)
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré	326 751	1 513 444
Variation (du profit) de la perte latent(e) sur les actifs et les passifs financiers	(1 583 728)	648 509
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille	94 358	154 211
Variation des soldes hors trésorerie :		
Intérêts et dividendes à recevoir	(5 602)	(5 599)
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	-	(256 120)
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	(5 157 829)	-
Frais de gestion à payer	(12 144)	7 378
Créditeurs et charges à payer	(9 006)	(24 819)
Produit de la vente de placements	55 688 714	68 959 950
Achat de placements	(48 100 490)	(71 817 104)
	<u>2 300 033</u>	<u>(3 330 635)</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 106 881	6 709 074
Montant payé au rachat de parts rachetables	(12 987 864)	(3 297 593)
	<u>(10 880 983)</u>	<u>3 411 481</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au cours de la période	(8 580 950)	80 846
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de la période	<u>9 123 006</u>	<u>604 754</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de la période	<u>542 056 \$</u>	<u>685 600 \$</u>
Information supplémentaire :		
Intérêts payés	11 989 \$	2 375 \$
Intérêts reçus	24 824 \$	47 555 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	59 908 \$	71 737 \$

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Annexe du portefeuille*

Au 30 juin 2019 (non audité)

VALEUR NOMINALE EN \$/ NOMBRE D' ACTIONS OU DE PARTS	PLACEMENTS DÉTENUS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
ACTIONS CANADIENNES				
5 700	AGNICO EAGLE MINES LTD.	388 636 \$	382 698 \$	2,58
12 300	AIR CANADA	442 036	488 188	3,29
4 600	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	290 418	379 086	2,56
19 600	ALTAGAS CANADA INC.	284 200	469 028	3,16
13 400	CAE INC.	426 060	471 814	3,18
5 200	CGI INC.	442 518	523 536	3,53
20 000	CI FINANCIAL CORP.	414 922	426 800	2,88
4 400	COGECO COMMUNICATIONS INC.	410 914	414 392	2,80
56 500	CORUS ENTERTAINMENT INC.	360 266	346 910	2,34
45 900	ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP.	388 689	438 804	2,96
29 900	INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	418 600	412 620	2,78
15 400	LIGHTSPEED POS INC.	335 606	560 714	3,78
1 300	SHOPIFY INC.	316 558	511 654	3,45
6 167	THOMSON REUTERS CORP.	393 275	520 988	3,51
4 500	WASTE CONNECTIONS INC.	510 950	562 950	3,80
		<u>5 823 648</u>	<u>6 910 182</u>	<u>46,60</u>
TITRES À REVENU FIXE CANADIENS				
600 000	VIVO CANNABIS INC., 6 %, 28 FÉVR. 2021, CONV. 4,00 \$	<u>600 000</u>	<u>366 000</u>	<u>2,47</u>
BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS CANADIENNES				
5 000	CANTRUST HOLDINGS INC., 12 \$, 5 JUIN 2020	<u>3 000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ACTIONS AMÉRICAINES				
15 500	ALTICE USA INC.	471 602	494 049	3,33
6 300	ARCH CAPITAL GROUP LTD.	303 664	305 788	2,06
2 200	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC.	471 729	476 117	3,21
16 900	CLARIVATE ANALYTICS PLC	334 838	340 238	2,30
2 300	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP.	408 346	392 445	2,65
1 600	ECOLAB INC.	403 706	413 518	2,79
31 700	FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION ACTIONS PRIVILÉGIÉES 8,25 %	477 586	517 031	3,49
4 000	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC.	465 753	511 767	3,45
12 900	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD.	422 664	403 071	2,72
3 700	PAYPAL HOLDINGS INC.	431 516	554 364	3,74
1 600	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD.	381 426	372 824	2,52
900	ROPER TECHNOLOGIES INC.	433 838	431 491	2,91
1 200	SERVICENOW INC.	439 209	431 295	2,91
15 200	SNAP INC.	296 899	284 524	1,92
10 800	THE NEW YORK TIMES CO.	491 677	461 155	3,11
2 600	VERISK ANALYTICS INC.	472 514	498 462	3,36
3 000	ZOETIS INC.	432 153	445 675	3,01
		<u>7 139 120</u>	<u>7 333 814</u>	<u>49,48</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Annexe du portefeuille*

Au 30 juin 2019 (non audité)

	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
PLACEMENTS DÉTENUS (suite)			
TOTAL DES PLACEMENTS DÉTENUS	13 565 768 \$	14 609 996 \$	98,55
COMMISSIONS ET AUTRES COÛTS DE TRANSACTION LIÉS AU PORTEFEUILLE (note 3m)	(11 544)	–	–
PLACEMENTS DÉTENUS, MONTANT NET	<u>13 554 224 \$</u>	14 609 996	98,55
PROFIT (PERTE) LATENT(E) SUR LES CONTRATS DE CHANGE À TERME (annexe 1)		100 332	0,68
AUTRES ACTIFS, MONTANT NET		113 050	0,77
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>14 823 378 \$</u>	<u>100,00</u>

Annexe 1 – Profit (perte) latent(e) sur les contrats de change à terme

Le Fonds détenait les contrats de change à terme suivants au 30 juin 2019 (en dollars canadiens) :

Contrepartie	Code de la devise	Montants vendus	Code de la devise	Montants achetés	Date d'échéance	Profit (perte) latent(e)
Credit Suisse Group AG	USD	(2 150 000)	CAD	2 883 204	19 juillet 2019	69 987 \$
Credit Suisse Group AG	USD	(300 000)	CAD	400 710	19 juillet 2019	8 168
Credit Suisse Group AG	USD	(750 000)	CAD	994 050	19 juillet 2019	12 695
Credit Suisse Group AG	USD	(1 000 000)	CAD	1 317 955	19 juillet 2019	9 482
						<u>100 332 \$</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Gestion des risques

Le Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership (le « Fonds ») a pour objectif de placement de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement 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. Toutefois, en raison des exigences rigoureuses du fiduciaire en matière de liquidité, celui-ci concentre les placements du Fonds dans des titres négociés activement. Le Fonds a été constitué aux termes d'une déclaration de fiducie principale datée du 1^{er} janvier 2014 (la « déclaration de fiducie principale »).

Le gestionnaire peut réduire les effets négatifs que le risque lié aux instruments financiers pourrait avoir sur le rendement du Fonds, notamment au moyen d'un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution du marché, de la diversification du portefeuille de placements par rapport au type d'actif, au pays d'origine, au secteur et à l'échéance, le tout dans le respect de l'objectif de placement énoncé par le Fonds, ainsi qu'au moyen de dérivés utilisés à titre de couverture contre certains risques. Se reporter à la note 8 pour obtenir de l'information générale sur la gestion des risques liés aux instruments financiers.

Risque de concentration

Le tableau suivant représente la concentration sectorielle du Fonds au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018.

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2019	31 décembre 2018
Technologies de l'information	23,3	2,9
Produits industriels	22,4	8,1
Services financiers	14,0	5,5
Services de communications	13,4	–
Immobilier	5,4	–
Matières premières	5,4	5,6
Biens de consommation discrétionnaire	3,5	3,9
Services publics	3,2	2,7
Soins de santé	3,0	13,3
Biens de consommation de base	2,6	5,6
Titres à revenu fixe	2,5	20,8
Fonds négociés en bourse	–	13,1
Total des placements	98,7	81,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7	36,8
Autres actifs moins les passifs	(2,4)	(18,3)
Total de la valeur liquidative	100,0	100,0

Risque de crédit

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds avait investi dans des instruments de créance dont les notations de S&P Global ou de Moody's Investors Services étaient les suivantes :

Instruments de créance par notation*	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
30 juin 2019	
Aucune notation	2,5

*Exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Instruments de créance par notation*	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
31 décembre 2018	
AAA	19,6
Aucune notation	1,2
	20,8

*Exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds

30 juin 2019 (non audité)

Risque de change

Le Fonds était exposé au risque de change à l'égard de la devise suivante (en dollars canadiens) :

Monnaie	Exposition		Total
	Éléments monétaires	Éléments non monétaires	
30 juin 2019			
Dollar américain	(5 611 805) \$	7 333 814 \$	1 722 009 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(37,9)	49,5	11,6
31 décembre 2018			
Dollar américain	1 776 532 \$	7 265 508 \$	9 042 040 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7,2	29,2	36,4

Au 30 juin 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 86 101 \$ (31 décembre 2018 – 452 102 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être significatif.

Les montants dans le tableau ci-dessus se fondent sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers) ainsi que sur les montants du capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris les intérêts et les dividendes à recevoir ainsi que les montants à recevoir en contrepartie des placements vendus) et les passifs financiers (y compris les montants à payer en contrepartie des placements acquis) qui étaient libellés en devises n'ont pas exposé le Fonds à un risque de change important.

Risque lié aux contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés représentent les contrats standardisés négociés sur un marché à terme. Les contrats à terme standardisés sont soit achetés, soit vendus et ils ne font pas l'objet de ventes à découvert, car aucun contrat ne fait l'objet d'un emprunt afin de vendre les contrats à terme standardisés, puisque le marché règle la marge en trésorerie chaque jour. Cela donne lieu à un faible risque lié à la contrepartie, car le risque que chaque partie doit assumer est envers la chambre de compensation des contrats à terme standardisés. La chambre de compensation fixe les exigences relatives aux marges des contrats à terme standardisés que toutes les contreparties doivent régler chaque jour en trésorerie afin de répondre aux conditions de chaque contrat.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement important dans des contrats à terme standardisés.

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente les instruments de créance auxquels le Fonds était exposé ainsi que leurs échéances. Le tableau présente aussi l'incidence (une hausse ou une baisse) qu'aurait eue une variation parallèle de 25 points de base de la courbe de rendement (la « sensibilité ») sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, en supposant que toutes les autres variables demeurent constantes (en dollars canadiens).

Instruments de créance par échéance*	30 juin 2019	31 décembre 2018
Moins de 1 an	– \$	4 869 714 \$
De 1 an à 3 ans	366 000	300 000
De 3 à 5 ans	–	–
Plus de 5 ans	–	–
	<hr/>	<hr/>
	366 000 \$	5 169 714 \$

Sensibilité

	–	1 153
--	---	-------

* Excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actions privilégiées, selon le cas.

L'analyse de sensibilité ci-dessus présume qu'il n'y a aucun changement quant au risque de défaillance, au risque de liquidité ou aux autres risques liés au marché. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être significatif.

Autres risques de prix

Au 30 juin 2019, 96 % (31 décembre 2018 – 61 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds se composait de placements nets en titres de capitaux propres qui étaient négociés sur des bourses nord-américaines. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de la période, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait pu augmenter ou diminuer, respectivement, d'environ 1 424 400 \$ (31 décembre 2018 – 1 504 144 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Prêt de titres

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, le tableau suivant présente la ventilation du revenu brut et du revenu net tirés des transactions de prêt de titres.

	Montant	30 juin 2019 Pourcentage	Montant	30 juin 2018 Pourcentage
Revenu brut (déduction faite des retenues d'impôt à la source)	27 190 \$	100,0	78 080 \$	100,0
Revenu net	16 315	60,0	46 849	60,0
Écart	<hr/> 10 875 \$	<hr/> 40,0	<hr/> 31 231 \$	<hr/> 40,0

L'écart entre le revenu brut et le revenu net a été versé à CIBC Mellon Global Securities Services Company, le gestionnaire du programme de prêt de titres.

Rabais de courtage sur titres gérés

Une partie des frais de courtage versés a été utilisée pour payer les services de données sur la recherche et le marché, c'est-à-dire les rabais de courtage sur titres gérés. La valeur des services de données sur la recherche et le marché comprise dans les frais de courtage payés par le Fonds à ces courtiers pour la période close le 30 juin 2019 s'est établie à 6 509 \$ (30 juin 2018 – 4 322 \$).

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États de la situation financière*

Au 30 juin 2019 (non audité)

	30 juin 2019	31 décembre 2018
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 3k)	3 238 164 \$	7 226 880 \$
Intérêts et dividendes à recevoir	371 572	493 958
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	2 141 850
Souscriptions à recevoir	2 239	9 051
Contrats à terme de gré à gré	461 619	–
Placements à la juste valeur (au coût – 70 960 841 \$; 2018 – 102 655 317 \$)	76 759 217	105 896 874
	<u>80 832 811</u>	<u>115 768 613</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Rachats à payer	490 202	360 524
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	1 743 000	7 562 832
Frais de gestion à payer (note 6)	91 222	122 302
Honoraires liés au rendement à payer (note 6)	–	34 465
Distributions à payer	44 136	75 724
Contrats à terme de gré à gré	–	368 983
Créditeurs et charges à payer	34 136	52 182
	<u>2 402 696</u>	<u>8 577 012</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>78 430 115 \$</u>	<u>107 191 601 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 5)		
Catégorie A	3 423 873	3 965 367
Catégorie F	3 658 577	6 128 396
Catégorie I	157 920	209 775
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	36 258 439 \$	40 351 745 \$
Catégorie F	40 289 708	64 466 770
Catégorie I	1 881 968	2 373 086
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	10,59 \$	10,18 \$
Catégorie F	11,01	10,52
Catégorie I	11,92	11,31

Approuvé au nom du gestionnaire,

« Gregory M. Guichon »

Gregory M. Guichon
Administrateur, Barometer Capital Management Inc.

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.
Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États du résultat global*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	2019	2018
Revenus		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution	386 998 \$	389 124 \$
Revenu de dividendes	658 344	1 128 617
Revenu tiré du prêt de titres (note 3l)	18 992	3 031
Profit net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	3 715 822	318 683
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré	(743 864)	(4 716 472)
Variation nette du profit (de la perte) latent(e) sur les actifs et les passifs financiers	3 357 327	2 262 063
Profit (perte) de change sur trésorerie	(50 588)	(22 644)
	<u>7 343 031</u>	<u>(637 598)</u>
Charges		
Frais de gestion (note 6)	718 348	867 828
Honoraires liés au rendement (note 6)	-	37 081
Droits de garde	14 614	12 098
Charges d'exploitation (note 3q)	148 697	131 077
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille (note 3m)	163 663	188 659
Honoraires d'audit	10 731	9 657
Frais juridiques	10 738	5 340
Frais du comité d'examen indépendant	4 604	3 997
	<u>1 071 395</u>	<u>1 255 737</u>
Bénéfice (perte) global(e) avant impôt	6 271 636 \$	(1 893 335) \$
Retenues d'impôt à la source	28 004	43 836
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 243 632 \$</u>	<u>(1 937 171) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A	2 216 531 \$	(880 605) \$
Catégorie F	3 886 834	(1 085 867)
Catégorie I	140 267	29 301
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période		
Catégorie A	3 716 160	4 077 584
Catégorie F	5 151 484	6 106 603
Catégorie I	174 041	144 424
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A	0,60 \$	(0,22) \$
Catégorie F	0,75	(0,18)
Catégorie I	0,81	0,20

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.
Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	Vente de parts rachetables	Réinvestissement des distributions	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	Distribution aux porteurs de parts	Rachat de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période
2019							
Catégorie A	40 351 745 \$	1 326 951 \$	480 460 \$	2 216 531 \$	(552 062) \$	(7 565 186) \$	36 258 439 \$
Catégorie F	64 466 770	4 727 317	456 050	3 886 834	(739 481)	(32 507 782)	40 289 708
Catégorie I	2 373 086	128 246	25 838	140 267	(25 837)	(759 632)	1 881 968
	<u>107 191 601 \$</u>	<u>6 182 514 \$</u>	<u>962 348 \$</u>	<u>6 243 632 \$</u>	<u>(1 317 380) \$</u>	<u>(40 832 600) \$</u>	<u>78 430 115 \$</u>
2018							
Catégorie A	44 287 105 \$	7 547 228 \$	531 523 \$	(880 605) \$	(615 544) \$	(5 132 253) \$	45 737 454 \$
Catégorie F	62 937 005	22 415 316	741 824	(1 085 867)	(930 813)	(6 159 519)	77 917 946
Catégorie I	3 381 155	169 749	20 024	29 301	(20 024)	(1 835 999)	1 744 206
	<u>110 605 265 \$</u>	<u>30 132 293 \$</u>	<u>1 293 371 \$</u>	<u>(1 937 171) \$</u>	<u>(1 566 381) \$</u>	<u>(13 127 771) \$</u>	<u>125 399 606 \$</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Tableaux des flux de trésorerie*

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 243 632 \$	(1 937 171) \$
Ajustements pour les éléments suivants :		
(Profit net) perte nette réalisé(e) à la vente de placements	(3 715 822)	(318 683)
(Profit net) perte nette réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré	743 864	4 716 472
Variation (du profit) de la perte latent(e) sur les actifs et les passifs financiers	(3 357 327)	(2 262 063)
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille	163 663	188 659
Variation des soldes hors trésorerie :		
Intérêts et dividendes à recevoir	122 386	26 803
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	2 141 850	120 950
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	(5 819 832)	-
Frais de gestion à payer	(31 080)	12 633
Honoraires liés au rendement à payer	(34 465)	(271 340)
Créditeurs et charges à payer	(18 046)	(27 116)
Produit de la vente de placements	144 759 895	105 123 439
Achat de placements	(110 287 218)	(119 546 641)
	<u>30 911 500</u>	<u>(14 174 058)</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 189 326	29 909 544
Montant payé au rachat de parts rachetables	(40 702 922)	(12 993 144)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(386 620)	(269 555)
	<u>(34 900 216)</u>	<u>16 646 845</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, au cours de la période	(3 988 716)	2 472 787
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début de la période	7 226 880	2 487 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de la période	<u>3 238 164 \$</u>	<u>4 960 201 \$</u>
Information supplémentaire :		
Intérêts payés	23 027 \$	5 841 \$
Intérêts reçus	438 437 \$	398 592 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	701 287 \$	1 105 147 \$

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.
Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Annexe du portefeuille*

Au 30 juin 2019 (non audité)

VALEUR NOMINALE EN \$/NOMBRE D' ACTIONS OU DE PARTS	PLACEMENTS DÉTENUS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
ACTIONS CANADIENNES				
21 000	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	1 323 204 \$	1 730 611 \$	2,21
41 800	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 665 102	1 980 067	2,52
99 300	SOCIÉTÉ AURIFÈRE BARRICK	2 109 638	2 052 531	2,62
29 900	BCE INC.	1 837 620	1 781 442	2,27
24 900	CGI INC.	2 293 080	2 506 932	3,20
101 500	CI FINANCIAL CORP.	2 141 011	2 166 010	2,76
37 600	EMERA INC.	1 972 846	2 011 976	2,57
70 300	ENBRIDGE INC. , ACTIONS PRIVILÉGIÉES, 5,15 %	1 757 500	1 746 955	2,23
19 900	FRANCO-NEVADA CORP.	2 202 365	2 211 885	2,82
124 500	INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1 743 000	1 718 100	2,19
22 900	LES COMPAGNIES LOBLAW LIMITÉE	1 533 819	1 535 445	1,96
43 800	PEMBINA PIPELINE CORP.	2 112 623	2 135 250	2,72
69 000	FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	1 813 065	1 793 310	2,29
20 700	BANQUE ROYALE DU CANADA	2 216 167	2 154 249	2,75
19 900	WASTE CONNECTIONS INC.	2 075 017	2 489 490	3,17
		<u>28 796 057</u>	<u>30 014 253</u>	<u>38,28</u>
TITRES À REVENU FIXE CANADIENS				
3 600 000	OBLIGATION DU GOUVERNEMENT DU CANADA, 2 %, 1 ^{ER} SEPT. 2023	3 650 373	3 687 084	4,70
1 675 000	CARGOJET INC., 4,65 %, 31 DÉC. 2021	1 675 000	2 446 756	3,12
1 925 000	ENBRIDGE INC., 5,375 %, 27 SEPT. 2077	1 930 267	1 902 141	2,43
3 350 000	FIERA CAPITAL CORP., 5 %, 30 JUIN 2023	3 401 522	3 463 900	4,42
1 760 000	PARKLAND FUEL CORP., 6 %, 21 NOV. 2022	1 771 368	1 808 400	2,31
		<u>12 428 530</u>	<u>13 308 281</u>	<u>16,98</u>
ACTIONS AMÉRICAINES				
16 900	AMERICAN WATER WORKS CO INC.	2 094 205	2 566 164	3,27
33 200	BOSTON SCIENTIFIC CORP.	1 661 628	1 867 859	2,38
7 800	ECOLAB INC.	1 968 068	2 015 902	2,57
26 600	HESS CORP.	2 223 797	2 213 469	2,82
17 000	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC.	2 113 928	2 175 008	2,77
8 400	HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	1 977 530	1 919 722	2,45
14 400	MICROSOFT CORP.	1 186 777	2 525 092	3,22
7 000	S&P GLOBAL INC.	2 094 611	2 087 240	2,66
49 300	THE NEW YORK TIMES CO.	2 061 941	2 105 089	2,68
10 400	THE WALT DISNEY CO.	1 966 947	1 901 003	2,42
23 100	VERIZON COMMUNICATIONS INC.	1 652 827	1 727 491	2,20
11 000	VISA INC.	1 238 711	2 498 946	3,19
		<u>22 240 970</u>	<u>25 602 985</u>	<u>32,63</u>
TITRES À REVENU FIXE AMÉRICAINS				
2 600 000	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD., 4,85 %, 17 AVR. 2028	3 270 117	3 589 855	4,58
3 140 000	BONS DU TRÉSOR DES ÉTATS-UNIS, 2,50 %, 31 JANV. 2024	4 225 167	4 243 843	5,41
		<u>7 495 284</u>	<u>7 833 698</u>	<u>9,99</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

FONDS ÉQUILBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Annexe du portefeuille*

Au 30 juin 2019 (non audité)

	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
PLACEMENTS DÉTENUS (suite)			
TOTAL DES PLACEMENTS DÉTENUS	70 960 841 \$	76 759 217 \$	97,88
COMMISSIONS ET AUTRES COÛTS DE TRANSACTION LIÉS AU PORTEFEUILLE (note 3m)	(46 601)	–	–
PLACEMENTS DÉTENUS, MONTANT NET	70 914 240 \$	76 759 217	97,88
PROFIT (PERTE) LATENT(E) SUR LES CONTRATS DE CHANGE À TERME (annexe 1)		461 619	0,59
AUTRES ACTIFS, MONTANT NET		1 209 279	1,53
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		78 430 115 \$	100,00

Annexe 1 – Profit (perte) latent(e) sur les contrats de change à terme

Le Fonds détenait les contrats de change à terme suivants au 30 juin 2019 (en dollars canadiens) :

Contrepartie	Code de la devise	Montants vendus	Code de la devise	Montants achetés	Date d'échéance	Profit (perte) latent(e)
Credit Suisse Group AG	USD	(10 900 000)	CAD	14 617 173	19 juillet 2019	354 817 \$
Credit Suisse Group AG	USD	(800 000)	CAD	1 068 560	19 juillet 2019	21 782
Credit Suisse Group AG	USD	(2 600 000)	CAD	3 446 040	19 juillet 2019	44 010
Credit Suisse Group AG	USD	(3 700 000)	CAD	4 876 434	19 juillet 2019	35 083
Credit Suisse Group AG	USD	(1 000 000)	CAD	1 314 400	19 juillet 2019	5 927
						<u>461 619 \$</u>

*Tous les montants sont présentés en dollars canadiens.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Gestion des risques

Le Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership (le « Fonds ») a pour objectif de placement de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe 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. Toutefois, en raison des exigences rigoureuses du fiduciaire en matière de liquidité, celui-ci concentre les placements du Fonds dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu négociés activement. Le Fonds a été constitué aux termes d'une déclaration de fiducie principale datée du 1^{er} janvier 2015 (la « déclaration de fiducie principale »).

Le gestionnaire peut réduire les effets négatifs que le risque lié aux instruments financiers pourrait avoir sur le rendement du Fonds, notamment au moyen d'un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution du marché, de la diversification du portefeuille de placements par rapport au type d'actif, au pays d'origine, au secteur et à l'échéance, le tout dans le respect de l'objectif de placement énoncé par le Fonds, ainsi qu'au moyen de dérivés utilisés à titre de couverture contre certains risques. Se reporter à la note 8 pour obtenir de l'information générale sur la gestion des risques liés aux instruments financiers.

Risque de concentration

Le tableau suivant représente la concentration sectorielle du Fonds au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018.

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2019	31 décembre 2018
Titres à revenu fixe	26,9	36,9
Technologies de l'information	9,6	7,7
Services de communications	9,6	5,9
Services financiers	8,2	9,8
Matières premières	8,0	–
Énergie	7,7	6,9
Immobilier	7,0	8,7
Services publics	5,9	4,4
Produits industriels	5,6	3,9
Biens de consommation de base	4,2	2,9
Biens de consommation discrétionnaire	2,8	–
Soins de santé	2,4	11,7
Total des placements	97,9	98,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1	6,7
Autres actifs moins les passifs	(2,0)	(5,5)
Total de la valeur liquidative	100,0	100,0

Risque de crédit

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds avait investi dans des instruments de créance dont les notations de S&P Global ou de Moody's Investors Services étaient les suivantes :

Instruments de créance par notation*	30 juin 2019	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AAA		10,0
BBB-		7,0
BB-		2,3
Aucune notation		7,5
		<hr/> 26,9

*Excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Risque de crédit (suite)

Instruments de créance par notation*	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
31 décembre 2018	
AAA	24,8
BBB-	4,8
BB-	1,7
Aucune notation	5,6
	36,9

*Excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Risque de change

Le Fonds était exposé au risque de change à l'égard de la devise suivante (en dollars canadiens) :

Monnaie	Exposition		
	Éléments monétaires	Éléments non monétaires	Total
30 juin 2019			
Dollar américain	(23 628 562) \$	33 436 683 \$	9 808 121 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(30,1)	42,6	12,5
31 décembre 2018			
Dollar américain	(13 261 092) \$	52 529 840 \$	39 268 748 \$
Euro	(220)	—	(220)
	(13 261 312)	52 529 840	39 268 528
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(12,4)	49,0	36,6

Au 30 juin 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 490 406 \$ (31 décembre 2018 – 1 963 426 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être significatif.

Les montants dans le tableau ci-dessus se fondent sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers) ainsi que sur les montants du capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (y compris les intérêts et les dividendes à recevoir ainsi que les montants à recevoir en contrepartie des placements vendus) et les passifs financiers (y compris les montants à payer en contrepartie des placements acquis) qui étaient libellés en devises n'ont pas exposé le Fonds à un risque de change important.

Risque lié aux contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés représentent les contrats standardisés négociés sur un marché à terme. Les contrats à terme standardisés sont soit achetés, soit vendus et ils ne font pas l'objet de ventes à découvert, car aucun contrat ne fait l'objet d'un emprunt afin de vendre les contrats à terme standardisés, puisque le marché règle la marge en trésorerie chaque jour. Cela donne lieu à un faible risque lié à la contrepartie, car le risque que chaque partie doit assumer est envers la chambre de compensation des contrats à terme standardisés. La chambre de compensation fixe les exigences relatives aux marges des contrats à terme standardisés que toutes les contreparties doivent régler chaque jour en trésorerie afin de répondre aux conditions de chaque contrat.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement important dans des contrats à terme standardisés.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

Notes annexes afférentes au Fonds
30 juin 2019 (non audité)

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente les instruments de créance auxquels le Fonds était exposé ainsi que leurs échéances. Le tableau présente aussi l'incidence (une hausse ou une baisse) qu'aurait eue une variation parallèle de 25 points de base de la courbe de rendement (la « sensibilité ») sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, en supposant que toutes les autres variables demeurent constantes (en dollars canadiens).

Instruments de créance par échéance*	30 juin 2019	31 décembre 2018
Moins de 1 an	– \$	6 243 046 \$
De 1 an à 3 ans	2 446 756	2 919 885
De 3 à 5 ans	13 203 227	21 496 919
Plus de 5 ans	5 491 996	8 874 591
	<u>21 141 979 \$</u>	<u>39 534 441 \$</u>
Sensibilité	62 788	149 106

* Excluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actions privilégiées, selon le cas.

L'analyse de sensibilité ci-dessus présume qu'il n'y a aucun changement quant au risque de défaillance, au risque de liquidité ou aux autres risques liés au marché. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être significatif.

Autres risques de prix

Au 30 juin 2019, 71 % (31 décembre 2018 – 62 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds se composait de placements nets en titres de capitaux propres qui étaient négociés sur des bourses nord-américaines. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de la période, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait pu augmenter ou diminuer, respectivement, d'environ 5 561 724 \$ (31 décembre 2018 – 6 636 243 \$). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Prêt de titres

Pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018, le tableau suivant présente la ventilation du revenu brut et du revenu net tirés des transactions de prêt de titres.

	Montant	30 juin 2019 Pourcentage	Montant	30 juin 2018 Pourcentage
Revenu brut (déduction faite des retenues d'impôt à la source)	31 652 \$	100,0	5 052 \$	100,0
Revenu net	18 992	60,0	3 031	60,0
Écart	<u>12 660 \$</u>	<u>40,0</u>	<u>2 021 \$</u>	<u>40,0</u>

L'écart entre le revenu brut et le revenu net a été versé à CIBC Mellon Global Securities Services Company, le gestionnaire du programme de prêt de titres.

Rabais de courtage sur titres gérés

Une partie des frais de courtage versés a été utilisée pour payer les services de données sur la recherche et le marché, c'est-à-dire les rabais de courtage sur titres gérés. La valeur des services de données sur la recherche et le marché comprise dans les frais de courtage payés par le Fonds à ces courtiers pour la période close le 30 juin 2019 s'est établie à 6 957 \$ (30 juin 2018 – 3 434 \$).

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

1. ORGANISATION DES FONDS ET NATURE DES ACTIVITÉS

Le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership, le Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership et le Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership (collectivement, les « Fonds » ou le « Groupe de Fonds Barometer », et individuellement, un « Fonds ») sont régis par une déclaration de fiducie principale (la « déclaration de fiducie principale ») établie par le gestionnaire des Fonds, ainsi que par un règlement propre à chacun des Fonds (chacun, le « règlement »). Aux termes de la déclaration de fiducie principale, les Fonds sont régis par les lois de l'Ontario. L'adresse du siège social des Fonds est le 1 University Avenue, Suite 1800, P.O. Box 25, Toronto (Ontario) M5J 2P1.

Barometer Capital Management Inc. est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs (« Barometer », le « fiduciaire », le « gestionnaire » ou le « conseiller en valeurs ») des Fonds. En matière de placement, les Fonds sont assujettis à certaines restrictions et pratiques établies par les lois sur les valeurs mobilières, y compris le Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif (le « Règlement 81-102 »). Ces restrictions et pratiques visent, en partie, à faire en sorte que les placements des Fonds soient diversifiés et relativement liquides et que les Fonds soient gérés de façon adéquate, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables. Les Fonds sont gérés conformément à ces restrictions et pratiques, sous réserve de dérogations précises consenties par les autorités en valeurs mobilières concernées.

Les états financiers intermédiaires ont été approuvés par le gestionnaire aux fins de publication le 26 août 2019.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») et à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), applicables lors de la préparation des états financiers intermédiaires. Les états financiers intermédiaires ont été préparés au moyen des mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour préparer les états financiers annuels audités de 2018 des Fonds.

Les états financiers intermédiaires ont été préparés sur la base de la juste valeur pour les actifs et les passifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les autres actifs et passifs financiers ainsi que les actifs et les passifs non financiers sont comptabilisés au coût.

Les états financiers intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds. Les méthodes appliquées aux fins des présents états financiers intermédiaires sont fondées sur les normes IFRS publiées et en vigueur au 30 juin 2019.

Les charges directement attribuables à une catégorie sont imputées directement à cette catégorie. Les revenus, les profits et les pertes réalisés et latents au titre des opérations de placement, ainsi que les autres charges, sont répartis proportionnellement entre chaque catégorie en fonction de la valeur liquidative relative de chaque catégorie.

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Évaluation des placements

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs (comme les titres négociables et les dérivés cotés en bourse) est fondée sur les cours de clôture à la date de clôture. Conformément aux dispositions du prospectus simplifié des Fonds, les placements sont évalués en fonction du dernier prix négocié pour déterminer l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part aux fins de souscription et de rachat. Aux fins de la présentation de l'information financière, les Fonds utilisent le dernier cours des actifs financiers et des passifs financiers lorsque le dernier cours est compris dans l'écart acheteur-vendeur à la date en question. Lorsque le dernier cours n'est pas compris dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le cours compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur compte tenu des faits et circonstances particuliers applicables. Lorsqu'ils détiennent des dérivés de risques de marché compensatoires, les Fonds se basent sur le cours moyen afin de déterminer les justes valeurs des positions de risque compensatoires et ils appliquent ce cours moyen à la position ouverte nette, selon le cas.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

a) Évaluation des placements (suite)

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple les dérivés négociés hors cote) est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui sont fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de l'état de la situation financière. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent la comparaison avec des transactions comparables récentes conclues dans des conditions de concurrence normale, des analyses des flux de trésorerie actualisés, des modèles d'évaluation des options et d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par les intervenants du marché.

Les placements dans des bons de souscription liquides qui sont négociés sur un marché actif ont été évalués à la juste valeur. Les bons de souscription qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués selon un modèle de la juste valeur reconnu, soit le modèle Black et Scholes.

b) Classement

Les placements des Fonds, qui se composent de titres de capitaux propres, de titres à revenu fixe et de bons de souscription inclus dans le portefeuille, sont gérés et leur performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur, conformément à la stratégie de placement des Fonds, et l'information sur ces actifs financiers est évaluée par la direction d'après la méthode de la juste valeur ainsi que d'autres informations financières pertinentes. Par conséquent, les placements des Fonds sont classés en tant qu'actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à IFRS 9, *Instruments financiers*.

c) Comptabilité de couverture

Comme les Fonds n'appliquent pas la comptabilité de couverture, les changements qu'IFRS 9 apporte à la comptabilité de couverture n'ont pas d'incidence sur les états financiers des Fonds.

d) Instruments financiers

Les placements évalués à la juste valeur sont classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs en fonction de la donnée d'entrée du niveau le plus bas qui a une importance par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Il est possible que les données d'entrée et méthodes utilisées pour l'évaluation des titres ne reflètent pas le risque lié aux placements dans ces titres.

Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 – les prix (non rajustés) observables sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – données d'entrée autres que les prix inclus dans le niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (des prix), soit indirectement (des dérivés de prix);
- Niveau 3 – données d'entrée pour l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

Les instruments financiers classés comme des placements de niveau 2 sont évalués en fonction de données d'entrée observables sur le marché fournies par une société de fixation des prix indépendante reconnue, qui établit ces données d'entrée en se fondant sur les plus récentes opérations et les cours reçus des intervenants du marché et en intégrant les données observables sur le marché, ainsi qu'en ayant recours à des pratiques standards d'après les conventions sur le marché. Se reporter à la note 9 pour une analyse des évaluations à la juste valeur.

Les instruments financiers des Fonds peuvent comprendre la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les dépôts à court terme, le découvert bancaire, les placements, les contrats à terme de gré à gré, les montants à recevoir au titre des parts émises, les montants à recevoir en contrepartie des placements vendus, les montants à recevoir au titre des couvertures, les distributions, les intérêts et les dividendes à recevoir, les frais de gestion et les honoraires de services-conseils à payer, les charges à payer, et les montants à payer au titre du rachat de parts, des distributions, des placements acquis et des couvertures. Les placements et les contrats à terme de gré à gré sont évalués à la juste valeur conformément aux méthodes décrites plus haut et ci-après, respectivement. Tous les autres instruments financiers sont comptabilisés au coût, étant donné que cette valeur se rapproche grandement de leur juste valeur, compte tenu de leur nature à court terme.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

e) Compensation des instruments financiers

Lorsque les montants constatés sont assujettis à un droit de compensation juridiquement exécutoire et que l'intention est soit de procéder à un règlement net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément, les actifs et les passifs financiers font l'objet d'une compensation, et le solde net est comptabilisé dans les états de la situation financière. Dans le cours normal des activités, les Fonds concluent des conventions-cadres de compensation exécutoires ou des accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants liés dans certains cas, comme une faillite ou la résiliation de contrats. Les Fonds n'affichent aucun montant donné en garantie pour compenser leurs instruments financiers.

f) Comptabilisation/décomptabilisation

Les Fonds comptabilisent les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme des titres détenus à des fins de transaction à la date de transaction, soit la date à laquelle ils s'engagent à acheter ou à vendre les instruments à découvert. À compter de cette date, les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs et des passifs sont comptabilisés dans les états du résultat global.

Les Fonds décomptabilisent les autres actifs financiers si les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif expirent, ou si l'actif financier ainsi que la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de cet actif sont transférés à une autre entité. Les Fonds décomptabilisent les passifs financiers si, et seulement si, les obligations des Fonds sont exécutées, annulées ou arrivent à expiration. Au moment de la décomptabilisation de l'actif financier, l'écart entre sa valeur comptable (ou la partie qui lui est attribuée) et la contrepartie reçue est comptabilisé en résultat net.

g) Transactions sur dérivés

Les contrats dérivés sont évalués à la valeur de marché à la date d'évaluation, et les profits et les pertes qui en découlent, tant réalisés que latents, sont comptabilisés dans les états du résultat global.

h) Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont évalués, dans la mesure du possible, conformément à la déclaration de fiducie principale en fonction de sources externes d'établissement des cours à la fermeture des bureaux le jour ouvrable pertinent. Lorsque la situation le permet, les cours de clôture seront obtenus auprès des courtiers en valeurs mobilières et des bourses. Cependant, ces cours peuvent être ajustés si une évaluation plus exacte de la valeur est tirée de l'activité boursière ou si elle peut être obtenue en intégrant d'autres renseignements pertinents qui n'étaient peut-être pas reflétés dans les cours obtenus des sources externes.

i) Options d'achat position vendeur

La prime reçue relativement aux options d'achat position vendeur est comptabilisée à titre de produit différé. À l'expiration de l'option d'achat position vendeur, ou à l'exercice de l'option par son porteur, la prime est comptabilisée à titre de profit ou de perte et est incluse au poste « Profit net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements » dans les états du résultat global.

j) Contrats à terme de gré à gré

Les Fonds peuvent utiliser des contrats à terme de gré à gré pour se couvrir contre la fluctuation des devises. À la fermeture des contrats à terme de gré à gré, le profit ou la perte est comptabilisé(e) au poste « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les contrats à terme standardisés et les contrats à terme de gré à gré » dans les états du résultat global. Les montants impayés au titre des règlements au moment de la clôture de contrats à terme de gré à gré sont compris dans l'actif ou le passif à titre de contrats à terme de gré à gré dans les états de la situation financière.

k) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des dépôts en trésorerie, des instruments de créance à court terme assortis d'une échéance initiale d'au plus 90 jours au moment de l'achat et des découverts bancaires, selon le cas.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

l) Prêt de titres

Un Fonds peut prêter des titres de portefeuille pour générer des revenus supplémentaires, qui sont présentés dans l'état du résultat global. Chaque Fonds visé aura souscrit à un programme de prêt de titres avec son dépositaire, CIBC Mellon Global Securities Services Company. La valeur de marché totale de tous les titres prêtés par le Fonds ne peut excéder 50 % de la juste valeur des actifs du Fonds. La garantie minimale permise correspond à 102 % de la juste valeur des titres prêtés conformément aux exigences du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. La valeur des titres prêtés et de la garantie reçue pour le prêt de titres, le cas échéant, au 30 juin 2019 est présentée dans les notes annexes afférentes au Fonds, à la fin des états financiers de chaque Fonds. En cas de perte liée au crédit ou au marché relative à la garantie, le Fonds reçoit une indemnité versée par CIBC Mellon Global Securities Services Company. Par conséquent, le risque de crédit lié aux prêts de titres est considéré comme minime.

m) Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille

Les commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille sont des coûts différentiels qui sont directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, ce qui comprend les honoraires et les commissions versés aux mandataires, aux conseillers, aux courtiers et contrepartistes, les prélèvements des organismes de réglementation et des bourses des valeurs mobilières, ainsi que les droits et les taxes de transfert. Ces coûts sont portés en charges et sont compris au poste « Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille » dans les états du résultat global.

n) Coût des placements

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et il est calculé selon la méthode du coût moyen, sans tenir compte des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille.

o) Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Le revenu d'intérêts est comptabilisé quotidiennement et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les profits et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés selon la méthode du coût moyen.

Le revenu d'intérêts aux fins de distribution présenté aux états du résultat global représente l'intérêt au taux nominal reçu par les Fonds et il est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf en ce qui a trait aux obligations zéro coupon, qui sont amorties de façon linéaire.

Les profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s à la vente de placements, y compris les écarts de conversion, et la variation nette du profit (de la perte) latent(e) sur les actifs et les passifs financiers sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, sauf en ce qui a trait aux obligations zéro coupon.

p) Impôt sur le résultat

Les Fonds constituent des fiducies de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). Le bénéfice net et les gains en capital nets réalisés de chaque Fonds doivent être distribués de manière à ce que les Fonds ne soient pas tenus de payer de l'impôt sur le résultat. Les Fonds ont l'intention de distribuer chaque année la totalité de leur bénéfice net et de leurs gains en capital nets réalisés. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée.

Les pertes autres qu'en capital sont utilisées pour compenser le bénéfice imposable des exercices ultérieurs et elles peuvent expirer, comme il est décrit ci-après. Les pertes en capital nettes peuvent être utilisées pour compenser les gains en capital des exercices ultérieurs, comme il est décrit ci-après, et ces pertes n'expireront pas.

	Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership	Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership	Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership
Pertes autres qu'en capital			
Exercice			
2038	62 368 \$	444 095 \$	– \$
Pertes en capital nettes	10 964 304 \$	1 232 463 \$	1 381 283 \$

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

q) Charges d'exploitation

Le gestionnaire a le pouvoir d'engager et de payer toutes les charges qui, selon lui, sont nécessaires, complémentaires ou convenables pour la réalisation des objectifs de la déclaration de fiducie principale. Ces charges comprennent, sans s'y limiter, tous les frais et toutes les charges liés à la gestion et à l'administration des Fonds, et ceux-ci sont payés à partir des actifs des Fonds. Les Fonds sont responsables de l'impôt sur le résultat, des taxes d'accise et des frais de courtage sur les opérations de portefeuille, le cas échéant.

Chaque catégorie de chacun des Fonds se voit attribuer ses propres charges et sa propre quote-part des charges du Fonds qui sont communes à toutes les catégories. Les charges d'exploitation peuvent comprendre les frais juridiques, les honoraires d'audit, l'impôt, les frais de courtage, les honoraires liés aux services bancaires et les frais de gestion. Le gestionnaire peut absorber une partie ou la totalité de ces charges. La répartition des charges est présentée dans les états du résultat global.

r) Conversion de devises

La monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements étrangers ainsi que des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à 12 h, heure normale de l'Est, chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en devises et le revenu connexe sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de telles transactions.

s) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une certaine catégorie de parts par le nombre total de parts de cette catégorie en circulation à la clôture du semestre, tel qu'il est présenté dans les états de la situation financière.

t) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part se fonde sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables attribuée à chaque catégorie de parts divisée par le nombre moyen pondéré de parts rachetables de cette catégorie en circulation au cours de la période, comme il est indiqué aux états du résultat global.

4. RECOURS AU JUGEMENT

La préparation d'états financiers exige que la direction fasse appel à son jugement dans l'application des méthodes comptables et dans la formulation d'estimations et d'hypothèses prospectives. Le paragraphe qui suit décrit les estimations et les jugements comptables déterminants qui ont été retenus pour préparer les états financiers des Fonds :

Classement et évaluation des placements :

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire doit exercer des jugements importants à propos du modèle économique des Fonds pour la gestion de leurs instruments financiers, et à savoir si l'activité des Fonds consiste ou non à gérer les actifs financiers dans le but de réaliser des flux de trésorerie au moyen de la vente d'actifs aux fins du classement de certains instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

5. PARTS RACHETABLES DES FONDS

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables de différentes catégories, chacune représentant une participation égale, indivise et bénéficiaire dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Chaque catégorie de parts d'un Fonds a ses propres frais et charges qui sont calculés séparément (se reporter à la note 3 q). Chaque part donne un droit de vote au porteur et lui permet de bénéficier en parts égales de toutes les distributions versées par un Fonds, le cas échéant. Des parts de catégories A, F et I sont offertes par chaque Fonds en vertu du prospectus simplifié.

Chaque part d'une catégorie d'un Fonds est émise à un prix égal à la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds. La valeur liquidative par part de chaque catégorie est habituellement évaluée par le gestionnaire à 16 h, heure normale de l'Est, à chaque date d'évaluation, ou à toute autre date que celui-ci pourrait établir de temps à autre, à moins que la Bourse de Toronto ne ferme plus tôt ou que l'évaluation de la valeur liquidative ait été suspendue (la « valeur liquidative à des fins de négociation »).

Les parts rachetables d'une catégorie d'un Fonds peuvent être acquises à n'importe quelle date d'évaluation. Le gestionnaire peut accepter ou rejeter, en partie ou dans leur totalité, les souscriptions de parts d'une catégorie d'un Fonds.

Afin de souscrire des parts rachetables d'une catégorie d'un Fonds, les investisseurs doivent soumettre une convention de souscription remplie en bonne et due forme au gestionnaire ou à leur courtier.

Les parts d'un Fonds déposées aux fins de rachat avant 15 h à chaque date d'évaluation seront rachetées au prix de rachat par part de leur catégorie, qui est égal à la valeur liquidative par part calculée à la date d'évaluation conformément à la déclaration de fiducie principale.

Des frais de transaction à court terme allant jusqu'à 2 % du prix de rachat (compte non tenu des frais d'acquisition) peuvent être imputés si les parts sont rachetées dans les 90 jours suivant leur achat. Les frais à payer seront déduits du produit du rachat et seront retenus par le Fonds. Le fiduciaire peut, à son seul gré, renoncer aux frais de transaction à court terme.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

5. PARTS RACHETABLES DES FONDS (suite)

Le tableau suivant présente un résumé des transactions avec les porteurs de parts pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 2018.

2019	Parts rachetables, au début de la période	Souscription de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Réinvestissement de parts	Parts rachetables, à la fin de la période
Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership					
Catégorie A	8 446 385	80 046	(2 140 810)	161 047	6 546 668
Catégorie F	4 773 328	131 320	(2 167 914)	67 148	2 803 882
Catégorie I	27 360	–	(27 786)	426	–
Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership					
Catégorie A	1 137 197	14 816	(540 623)	–	611 390
Catégorie F	1 054 545	44 731	(443 107)	–	656 169
Catégorie I	231 994	5 431	(201 945)	–	35 480
Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership					
Catégorie A	3 965 367	125 823	(712 657)	45 340	3 423 873
Catégorie F	6 128 396	434 019	(2 945 350)	41 512	3 658 577
Catégorie I	209 775	10 911	(64 946)	2 180	157 920
2018					
Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership					
Catégorie A	12 040 740	476 208	(2 159 703)	222 436	10 579 681
Catégorie F	8 787 618	1 839 817	(1 958 037)	171 783	8 841 181
Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership					
Catégorie A	1 100 129	359 104	(85 127)	–	1 374 106
Catégorie F	1 240 204	143 531	(155 046)	–	1 228 689
Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership					
Catégorie A	3 882 015	659 928	(451 137)	47 111	4 137 917
Catégorie F	5 398 764	1 925 339	(528 108)	64 220	6 860 215
Catégorie I	273 206	14 155	(145 285)	1 621	143 697

Informations à fournir concernant le capital

Le capital de chacun des Fonds est composé de parts émises et rachetables. Les parts donnent droit aux distributions, le cas échéant, ainsi qu'au paiement d'une quote-part basée sur la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat. Les Fonds n'ont aucune restriction ni exigence en matière de capital au titre de la souscription et du rachat de parts. Les variations pertinentes sont présentées aux états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Conformément à ses stratégies et objectifs de placement et à ses pratiques de gestion des risques présentées à la note 8, chacun des Fonds compte investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat. Ces liquidités peuvent être accrues au besoin à l'aide d'emprunts à court terme ou de cessions de placements.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Frais de gestion

Des frais de gestion sont versés au gestionnaire à l'égard des parts de catégorie A et de catégorie F de chacun des Fonds, et ils correspondent à un pourcentage fixe de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts, comme suit :

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership	1,95 %	0,95 %
Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership	1,95 %	0,95 %
Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership	1,95 %	0,95 %

Les frais de gestion pour chaque catégorie de parts d'un Fonds sont calculés en fonction de la valeur liquidative de clôture du jour précédent. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et sont payables mensuellement.

Les porteurs de parts de catégorie I d'un Fonds versent des frais de gestion négociés directement avec Barometer, lesquels sont établis en fonction de l'importance de leur placement. Les frais de gestion sont payables mensuellement.

Honoraires liés au rendement

Des honoraires liés au rendement sont imputés à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de catégorie A et de catégorie F et sont versés au gestionnaire pour ses services à titre de conseiller en placement. 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, multiplié par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la fin de cet exercice, majoré des taxes applicables. Se reporter au prospectus simplifié des Fonds en ce qui a trait à la cible annuelle de référence de chaque Fonds. Les honoraires liés au rendement de chaque catégorie de parts d'un Fonds sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés annuellement à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat.

Les honoraires liés au rendement pour les parts de catégorie I, s'il y en a, sont calculés de la manière présentée ci-dessus, mais ils seront versés directement au conseiller en valeurs par les porteurs de parts de catégorie I.

7. DISTRIBUTIONS

Les Fonds comptent distribuer suffisamment de leur bénéfice net et de leurs gains en capital nets réalisés, s'il y a lieu, aux porteurs de parts au cours de chaque année civile pour s'assurer qu'ils ne soient pas tenus de payer de l'impôt sur le résultat en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt, après avoir tenu compte des reports de pertes en avant et des remboursements au titre des gains en capital. Les distributions auxquelles les porteurs de parts ont droit seront déterminées par le gestionnaire. Toutes les distributions sont faites sur une base proportionnelle à chaque porteur de parts inscrit, comme il sera déterminé à la fermeture des bureaux à la date de distribution.

8. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des activités, les Fonds sont exposés à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et les autres risques de prix). La valeur des placements au sein des portefeuilles des Fonds peut fluctuer quotidiennement en raison de la variation des taux d'intérêt, du contexte économique, du marché et des faits nouveaux liés à des titres précis compris dans les Fonds. Le niveau de risque dépend de l'objectif de placement de chacun des Fonds et du type de titres acquis. Se reporter aux notes annexes afférentes aux Fonds suivant les états financiers de chacun des Fonds.

Le gestionnaire peut réduire les effets négatifs que le risque lié aux instruments financiers pourrait avoir sur le rendement des Fonds, notamment au moyen d'un suivi régulier des positions des Fonds et de l'évolution du marché, de la diversification du portefeuille de placements par rapport au type d'actif, au pays d'origine, au secteur et à l'échéance, le tout dans le respect de l'objectif de placement énoncé par chacun des Fonds, ainsi qu'au moyen de dérivés utilisés à titre de couverture contre certains risques.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

8. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

a) Risque de concentration

Une concentration relativement élevée d'actifs dans un seul émetteur ou dans un petit nombre d'émetteurs pourrait réduire la diversité et la liquidité d'un Fonds et accroître sa volatilité. En cas de baisse de la liquidité, la capacité des Fonds à répondre aux demandes de rachat pourrait se voir réduite. Elle pourrait aussi donner lieu à une concentration dans certaines industries ou certains secteurs spécialisés. Par conséquent, les placements effectués dans un Fonds seront plus à risque et seront plus sujets à la volatilité que les placements effectués dans un fonds commun dont le portefeuille de placements est davantage diversifié, car le rendement d'une industrie ou d'un secteur particulier pourrait avoir une incidence négative importante sur le rendement global du Fonds.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec un Fonds.

Le risque de crédit se concentre dans les placements qu'un Fonds fait dans des instruments de créance et des dérivés. La valeur de marché des instruments de créance et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, elle représente le risque de crédit maximal auquel s'expose un Fonds.

Toutes les transactions effectuées par un Fonds à l'égard de titres inscrits à la bourse sont réglées ou payées une fois la livraison effectuée par l'intermédiaire d'un courtier agréé. Le risque de manquement est considéré comme minime, car la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la suite de la réception des titres par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne s'acquitte pas de son obligation.

c) Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux de change.

Ce risque est lié aux instruments financiers (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle d'un Fonds. Un Fonds peut conclure des contrats à terme de gré à gré à des fins de couverture dans le but de réduire son exposition au risque de change, ou pour établir une exposition aux devises.

d) Risques liés aux dérivés

Un dérivé est un contrat dont la valeur découle d'un actif sous-jacent. Cet actif sous-jacent peut être un titre, un indice ou un taux d'intérêt et est souvent appelé « le sous-jacent ». Les dérivés peuvent servir à diverses fins, comme couvrir (protéger contre les fluctuations des prix), spéculer (accroître l'exposition aux fluctuations des prix) ou obtenir un accès à des actifs ou à des marchés auxquels il serait autrement difficile d'avoir accès. Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré, les options et les swaps, y compris leurs variantes comme les swaps de défaillance, les titres garantis par des créances et les titres adossés à des créances hypothécaires, sont les dérivés les plus courants. La plupart des dérivés sont négociés en bourse ou sur le marché hors cote. Les Fonds peuvent également utiliser des contrats à terme standardisés négociés en bourse à des fins de couverture.

Un contrat à terme de gré à gré est un accord sur mesure entre deux parties en vertu duquel l'acheteur s'engage à acheter du vendeur ce qu'on appelle l'actif sous-jacent à une date future. Les contrats à terme de gré à gré ne sont pas négociés par l'intermédiaire d'une bourse centralisée et sont donc considérés comme des instruments hors cote. Chaque contrat à terme de gré à gré est expressément créé entre deux parties. En vertu d'un contrat à terme de gré à gré, il n'y a pas d'échange d'argent au départ entre les parties et la contrepartie prend part au règlement du contrat. Un risque de crédit lié aux contreparties est en conséquence rattaché aux contrats à terme de gré à gré. En cas de défaillance de la contrepartie entre la date de l'accord initial et la date de livraison, un Fonds pourrait subir une perte. Les Fonds concluent des contrats à terme de gré à gré uniquement avec de grandes institutions financières afin d'atténuer le risque lié aux contreparties.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

8. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

e) Risque sur actions

Les sociétés émettent des titres de capitaux propres ou des actions afin de financer leurs activités d'exploitation et leur croissance future. Lorsqu'il achète des titres de capitaux propres, un Fonds devient copropriétaire des sociétés sous-jacentes. Les perspectives d'une société, l'activité des marchés et le contexte économique global sont des facteurs qui influent sur le cours de ses actions. Par exemple, lorsque l'économie se développe, les perspectives de plusieurs sociétés seront positives et la valeur de leurs actions devrait ainsi augmenter. Généralement, l'inverse est aussi vrai. Plus il y a de chances que la valeur d'une action augmente, plus le risque potentiel sera grand. Ce risque concerne surtout les petites sociétés, les entreprises en démarrage et les sociétés dans les secteurs émergents.

Le risque sur actions de chaque Fonds est reflété dans les placements détenus, comme l'illustre l'annexe du portefeuille. La sensibilité du portefeuille de placements aux changements des conditions du marché est présentée à la rubrique « Autre risque de prix » ci-dessous.

Certains titres convertibles peuvent également être exposés à un risque lié aux titres à revenu fixe.

f) Risques propres aux placements étrangers

Il se peut qu'un Fonds investisse dans des titres vendus à l'extérieur du Canada, y compris dans des marchés émergents. La valeur des titres étrangers et le cours des actions d'un Fonds qui les détient peuvent fluctuer davantage que dans le cas de placements canadiens, notamment pour les raisons suivantes :

- i) Les sociétés établies à l'extérieur du Canada pourraient ne pas être assujetties aux mêmes règlements, normes, pratiques de présentation de l'information financière et obligations d'information qu'au Canada.
- ii) Il se peut que certains marchés étrangers ne soient pas aussi bien réglementés que les marchés canadiens et américains, et il se peut qu'il soit plus difficile de protéger les droits des investisseurs en raison des lois qui s'appliquent à ces marchés.
- iii) L'instabilité politique, la présence possible de corruption, l'agitation sociale et l'évolution de la diplomatie dans les pays étrangers, surtout dans les marchés émergents, pourraient avoir une incidence négative sur la valeur des titres d'un Fonds.
- iv) Il se peut que les titres étrangers soient fortement imposés ou que les contrôles de change imposés par le gouvernement empêchent un Fonds de retirer l'argent du pays étranger.
- v) Les sociétés opérant dans des marchés émergents sont souvent de petite taille et il est possible qu'elles exercent leurs activités depuis peu et que leurs gammes de produits, leurs marchés et leurs ressources financières soient parfois limités. De plus, les titres de ces sociétés sont souvent négociés uniquement par l'intermédiaire de bourses étrangères.

g) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt se présente lorsque les variations des taux d'intérêt pourraient influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers.

Le risque de taux d'intérêt survient lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Un Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue en raison de la variation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt à court terme sur le marché sont très peu sensibles à la variation des taux d'intérêt.

h) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de respecter ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Pour gérer ce risque, l'exposition du Fonds au risque de liquidité se concentre dans le rachat quotidien de parts au comptant. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus aisément.

Le Fonds peut utiliser des dérivés pour atténuer l'exposition à certains risques. Rien ne garantit l'existence d'un marché pour certains dérivés et il est possible que les bourses imposent des limites sur la négociation de dérivés.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

8. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

i) Autres risques de prix

Les autres risques de prix correspondent au risque que la juste valeur ou que les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change).

Chaque placement implique le risque d'une perte de capital. Le gestionnaire entend atténuer ce risque en choisissant avec soin, et avec un souci de diversification, les titres et les autres instruments financiers dans le respect des limites posées par les objectifs et la stratégie de placement de chacun des Fonds. À l'exception des options position vendeur, des titres vendus à découvert et des titres de niveau 3 (se reporter à la note 9), le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé par leur juste valeur. Les pertes éventuelles attribuables aux options position vendeur et aux titres vendus à découvert peuvent être illimitées. Le gestionnaire surveille régulièrement les positions globales de chacun des Fonds sur le marché. Les instruments financiers détenus par un Fonds peuvent être exposés aux risques liés au marché qui découlent des incertitudes entourant le prix futur des instruments.

9. CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente sommairement dans quels niveaux de la hiérarchie des justes valeurs se classent les évaluations à la juste valeur des placements des Fonds au 30 juin 2019.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Fonds tactique de croissance du revenu				
Barometer Disciplined Leadership				
Actions ordinaires	79 556 070 \$	– \$	– \$	79 556 070 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	667 845	–	–	667 845
Contrats à terme de gré à gré	–	690 329	–	690 329
	<u>80 223 915 \$</u>	<u>690 329 \$</u>	<u>– \$</u>	<u>80 914 244 \$</u>
Fonds d'actions Barometer				
Disciplined Leadership				
Actions ordinaires	14 243 996 \$	– \$	– \$	14 243 996 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	542 056	–	–	542 056
Titres à revenu fixe	–	–	366 000	366 000
Contrats à terme de gré à gré	–	100 332	–	100 332
	<u>14 786 052 \$</u>	<u>100 332 \$</u>	<u>366 000 \$</u>	<u>15 252 384 \$</u>
Fonds équilibré Barometer				
Disciplined Leadership				
Actions ordinaires	55 617 238 \$	– \$	– \$	55 617 238 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 238 164	–	–	3 238 164
Titres à revenu fixe	–	21 141 979	–	21 141 979
Contrats à terme de gré à gré	–	461 619	–	461 619
	<u>58 855 402 \$</u>	<u>21 603 598 \$</u>	<u>– \$</u>	<u>80 459 000 \$</u>

Il n'y a eu aucun virement important entre les niveaux au cours de la période.

Les principales données d'entrée utilisées pour l'évaluation des placements de niveau 2 sont les récentes opérations conclues par les intervenants du marché, compilées par des sources de fixation des prix reconnues telles que Bloomberg.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

9. CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR (suite)

Le tableau suivant présente sommairement dans quels niveaux de la hiérarchie des justes valeurs se classent les évaluations à la juste valeur des placements des Fonds, au 31 décembre 2018.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Fonds tactique de croissance du revenu				
Barometer Disciplined Leadership				
Actions ordinaires	39 572 032 \$	– \$	– \$	39 572 032 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 005 511	–	–	10 005 511
Titres à revenu fixe	–	67 136 547	–	67 136 547
	<u>49 577 543 \$</u>	<u>67 136 547 \$</u>	<u>– \$</u>	<u>116 714 090 \$</u>
Fonds d'actions Barometer				
Disciplined Leadership				
Actions ordinaires	15 041 442 \$	– \$	– \$	15 041 442 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 123 006	–	–	9 123 006
Titres à revenu fixe	–	4 869 714	300 000	5 169 714
	<u>24 164 448 \$</u>	<u>4 869 714 \$</u>	<u>300 000 \$</u>	<u>29 334 162 \$</u>
Fonds équilibré Barometer				
Disciplined Leadership				
Actions ordinaires	66 362 434 \$	– \$	– \$	66 362 434 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 226 880	–	–	7 226 880
Titres à revenu fixe	–	39 534 440	–	39 534 440
	<u>73 589 314 \$</u>	<u>39 534 440 \$</u>	<u>– \$</u>	<u>113 123 754 \$</u>
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passif				
Fonds tactique de croissance du revenu				
Barometer Disciplined Leadership				
Contrats à terme de gré à gré	– \$	529 588 \$	– \$	529 588 \$
Fonds d'actions Barometer				
Disciplined Leadership				
Contrats à terme de gré à gré	– \$	78 289 \$	– \$	78 289 \$
Fonds équilibré Barometer				
Disciplined Leadership				
Contrats à terme de gré à gré	– \$	368 983 \$	– \$	368 983 \$

Au cours de l'exercice, des placements d'une valeur de 265 000 000 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2.

Les principales données d'entrée utilisées pour l'évaluation des placements de niveau 2 sont les récentes opérations conclues par les intervenants du marché, compilées par des sources de fixation des prix reconnues telles que Bloomberg.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

9. CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS – ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR (suite)

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 pour la période close le 30 juin 2019.

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership	Total
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2019	300 000 \$
Achats	–
Ventes	–
Transfert au niveau 3	–
Perte réalisée comprise dans le résultat net	–
Variation de la plus-value latente comprise dans le résultat net	66 000
Solde de clôture au 30 juin 2019	<u>366 000 \$</u>

Le tableau suivant présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership	Total
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2018	– \$
Achats	600 000
Ventes	–
Transfert au niveau 3	3 000
Perte réalisée comprise dans le résultat net	–
Variation de la moins-value latente comprise dans le résultat net	(303 000)
Solde de clôture au 31 décembre 2018	<u>300 000 \$</u>

Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans le cadre de l'évaluation de la juste valeur de ces placements au 30 juin 2019 étaient les suivantes :

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership

Description	Détenus au 30 juin 2019	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables
Vivo Cannabis Inc.	366 000 \$	Évaluation à la valeur du marché du courtier	Prix de transaction récent

L'évaluation est fondée sur les prix des transactions récentes étant donné que de la date d'acquisition à la date de présentation de l'information financière, soit le 30 juin 2019, aucun changement important des facteurs économiques n'aurait eu d'incidence sur l'évaluation. Le gestionnaire a évalué le titre de Vivo Cannabis Inc., 6 %, 28 FÉVR. 2021, CONV. 4,00 \$, à l'aide d'un prix d'évaluation à la valeur du marché du courtier de 61 \$, selon une valeur nominale de 100 \$.

Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans le cadre de l'évaluation de la juste valeur de ces placements au 31 décembre 2018 étaient les suivantes :

Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership

Description	Détenus au 31 décembre 2018	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables
Vivo Cannabis Inc.	300 000 \$	Évaluation à la valeur du marché du courtier	Prix de transaction récent

Sauf avis contraire, la direction a recours à l'approche par les coûts pour évaluer les titres de niveau 3 ci-dessus inscrits à la bourse. L'évaluation est fondée sur les prix des transactions récentes étant donné que de la date d'acquisition à la date de présentation de l'information financière, soit le 31 décembre 2018, aucun changement important des facteurs économiques n'aurait eu d'incidence sur l'évaluation. Le gestionnaire a évalué le titre de Vivo Cannabis Inc., 6 %, 28 FÉVR. 2021, CONV. 4,00 \$, à l'aide d'un prix d'évaluation à la valeur du marché du courtier de 50 \$, selon une valeur nominale de 100 \$.

GROUPE DE FONDS BAROMETER

Notes annexes

30 juin 2019 (non audité)

10. INDEMNISATION DU GESTIONNAIRE

Les Fonds, aux termes de leur déclaration de fiducie principale, doivent indemniser le gestionnaire, ses contrepartistes et ses sociétés liées pour toutes les réclamations qui pourraient découler d'erreurs de jugement, d'actions ou d'omissions, ou de pertes elles-mêmes attribuables à ces erreurs, actions ou omissions, pourvu que les entités concernées aient agi avec intégrité et de bonne foi et qu'elles estiment avoir raisonnablement agi au mieux des intérêts des Fonds.

11. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS AU COURS DE LA PÉRIODE

Il n'y a eu aucun événement important au cours de la période se clôturant le 30 juin 2019.

12. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Aucun événement postérieur à la date de clôture devant être communiqué dans les présents états financiers intermédiaires non audités n'a été identifié.

Note : Les analyses énoncées dans les présentes sont fournies à titre de renseignements généraux et ne devraient pas être considérées comme des conseils de placement personnels ou comme une offre ou une démarche visant l'achat ou la vente de titres. Tout a été mis en œuvre pour s'assurer que l'information présentée dans ces analyses soit exacte au moment où cette publication a été finalisée. Néanmoins, le gestionnaire ne peut garantir l'exactitude et l'intégralité de cette information et décline toute responsabilité quant aux pertes pouvant potentiellement découler de l'utilisation de l'information comprise dans le présent document.

Disciplined Leadership Approach™ est une marque de commerce déposée de Barometer Capital Management Inc.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

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

