

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
pour le semestre clos le 30 juin 2017

Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership



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

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

Énoncés prospectifs

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

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

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

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution du 31 décembre 2016, date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2017. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié (le « prospectus ») et à la notice annuelle du Groupe de Fonds Barometer. Dans le présent rapport, « Barometer », le « gestionnaire », le « fiduciaire » ou le « conseiller en valeurs » désigne Barometer Capital Management Inc., le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins de transactions, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le rendement des parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I s'est établi à 1,3 %, à 1,9 % et à 2,4 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice MSCI mondial (en \$ CA), a affiché un rendement de 3,1 % pour le semestre clos le 30 juin 2017. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 10,8 % pour s'établir à 104,7 M\$ au 30 juin 2017, comparativement à 93,4 M\$ au 31 décembre 2016. Cette variation est principalement attribuable à des ventes nettes de 11,0 M\$ ainsi qu'au rendement positif des placements qui se sont traduits par une augmentation globale de la valeur liquidative. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie totalisant 0,2 M\$ au cours de la période.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte de 1,8 %, de 1,3 % et de 0,7 %, respectivement, ce qui est en partie attribuable à son exposition en titres libellés en dollars américains, le dollar canadien s'étant apprécié. En outre, une certaine exposition aux secteurs des produits industriels et des matières premières a nuí au rendement.

L'année 2017 a connu des perturbations qui ont continué à modifier l'orientation du marché. En dépit d'une brève pause en ce qui concerne certains titres pilotes du secteur des technologies, une reprise positive a marqué le premier semestre de l'exercice. De façon générale, le marché n'a pas tenu compte des réformes retardées et avortées de M. Trump. Une croissance économique stable et de solides bénéfiques aux États-Unis et en Europe sont devenus des catalyseurs de soutien des marchés. Par ailleurs, les marchés du crédit ont continué de rétrécir, ce qui a permis aux sociétés de faire des emprunts et des refinancements aux taux les plus faibles observés depuis des années, ce qui est représentatif de la confiance qu'entretient le marché à l'égard des primes de risque peu élevées des prêteurs.

Alors que les banques centrales hors des États-Unis maintiennent des politiques monétaires souples, les États-Unis continuent de progresser vers une normalisation des taux, ce qui favorise le raffermissement de l'activité économique. Cette progression, conjuguée à de solides indicateurs économiques de premier plan, comme la production industrielle et les données manufacturières de l'ISM, indique une vigueur soutenue jusqu'à la fin de 2017.

En raison des hausses observées dans le segment à court terme de la courbe de rendement, la pression demeure sur le segment à long terme qui affiche un bilan américain toujours imposant. Si ce bilan commençait à s'amenuiser, ce qui a été suggéré dans le compte rendu du Federal Open Market Committee (le « FOMC ») de mai 2017, une courbe de rendement plus prononcée pourrait créer des occasions additionnelles dans les secteurs ciblés.

Au cours du premier semestre de 2017, la séparation des titres gagnants et des titres perdants a favorisé les secteurs des technologies, des services financiers, des produits industriels et, maintenant, des soins de santé, qui ont été des secteurs de pointe sur le marché. Les actions du secteur des technologies ont finalement rejoint les niveaux qu'elles avaient atteints en 2000, mais cette fois, grâce aux bénéfiques et aux multiples moins élevés, créant des occasions additionnelles si les bénéfiques continuent de croître. Les sociétés traditionnelles continuent d'être confrontées à des perturbations. Les sociétés de biens de consommation discrétionnaire comme Amazon.com, Inc., dont les actions sont classées dans le secteur de la consommation discrétionnaire, sont passées du côté du secteur des technologies et bouleversent le mode d'achat du consommateur. Cette transformation est aussi observée dans le secteur des technologies financières, ce qui offre davantage de possibilités aux consommateurs et aux banques. Le secteur des services financiers aux États-Unis a aussi tiré parti d'une certaine normalisation des taux, de la faiblesse de la réglementation et de la vigueur de l'économie nationale. Dans le secteur des produits industriels, particulièrement en ce qui concerne les sociétés du secteur de la défense, une augmentation des commandes aux États-Unis et partout sur la planète a été constatée, alors que le climat géopolitique demeure en état d'alerte élevé. Le secteur des soins de santé s'est avéré l'un des secteurs de premier plan, avec une croissance des bénéfiques, et les entreprises de biotechnologie ont connu un développement soutenu de leurs produits.

Sur une base individuelle, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et des obligations feuille d'érable, l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et l'indice MSCI mondial (en \$ CA) ont enregistré des rendements de 2,4 %, de 0,7 % et de 6,9 % respectivement, certains secteurs ayant connu une hausse au cours du semestre.

Tout au long du premier semestre de 2017, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des soins de santé, des services publics et des biens de consommation discrétionnaire, tout en réduisant sa pondération dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017

Résultats d'exploitation (suite)

Le Fonds a augmenté sa pondération en titres du secteur des soins de santé, la faisant passer de 0,0 % à environ 10,2 % au cours de la période, en raison de meilleurs résultats et de l'amélioration du rendement des actions de ce secteur. Les titres d'Anthem Inc. et d>IDEXX Laboratories Inc. ont eu des incidences positives sur ce secteur, qui a enregistré des hausses de 9,7 % et de 5,7 % au cours de la période.

Le secteur des services publics a augmenté, passant de 7,6 % à environ 9,3 %, au cours du semestre, en raison d'ajouts d'actions privilégiées qui ont enregistré de bons résultats tout en générant un rendement. Parmi les positions ayant eu une incidence positive sur le Fonds dans ce secteur, on retrouve Algonquin Power & Utilities Corporation et Polaris Infrastructure Inc, qui ont enregistré des hausses de 23,3 % et de 14,8 %, respectivement. Par ailleurs, le secteur des biens de consommation discrétionnaire a augmenté, passant de 4,1 % à environ 10,1 %, au cours du semestre, alors que le secteur continuait de bénéficier du renforcement des biens de consommation aux États-Unis et de l'amélioration du secteur de l'habitation. Parmi les positions ayant eu une incidence positive sur le Fonds, on retrouve The Home Depot et Shaw Communications Inc. qui ont enregistré une hausse de 7,0 % et de 5,5 %, respectivement.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la pondération dans le secteur des services financiers a été réduite, passant de 21,4 % à 6,1 %, les placements dans les banques canadiennes ayant été vendus dans un contexte de ralentissement du marché de l'habitation et de faiblesse des prix de l'énergie, ce qui a exercé des pressions sur le secteur. Les pondérations dans le secteur des services financiers, comme les titres de Bank of America Corporation et de JPMorgan Chase & Company, ont eu une incidence négative de 1,0 % et de 2,5 %, respectivement, sur le rendement du Fonds. De plus, l'exposition au secteur des technologies de l'information a été réduite, passant de 17,4 % à 11,5 %, alors que sa force relative a commencé à diminuer et que d'autres secteurs ont commencé à offrir de meilleures occasions. Les positions dans les titres du secteur des technologies de l'information, comme Intel Corporation, ont eu une incidence négative de 3,5 % sur le rendement du Fonds.

Les pondérations en titres à revenu fixe du Fonds se sont maintenues à environ 25 %, car les instruments de taux ont subi des pressions avec la hausse des taux d'intérêt. L'exposition aux obligations est demeurée au bas de la fourchette de répartition des actifs du mandat en maintenant les positions dans certaines obligations de sociétés assorties d'un faible risque de durée, ainsi qu'en ajoutant des actions privilégiées. Des positions comme celles de Hudbay Minerals Inc. et de DHX Media Ltd. ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds de 2,2 % et de 5,4 %, respectivement.

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

Faits récents

Le Fonds demeure en position de tirer avantage de l'intensification de l'activité économique, car nos modèles de risque continuent d'indiquer des thèmes américains, comme l'illustrent les indicateurs économiques clés en hausse, conjugués aux indicateurs de récession et d'inflation limités à l'horizon. À mesure que l'économie des États-Unis continue de croître, la Réserve fédérale cherche à resserrer sa politique monétaire, tandis que les autres grandes banques centrales les relâchent afin de relancer l'activité économique. En outre, la Réserve fédérale a commencé à parler d'une stratégie visant à diminuer la taille de son bilan, ce qui, en théorie, pourrait accentuer la courbe de rendement et, par conséquent, offrir d'autres occasions pour certains secteurs. En ce qui concerne le reste de l'exercice, le contexte entourant les actions demeure favorable et, pour l'instant, le Fonds continue de privilégier la croissance. Comme toujours, nous surveillons le Fonds quotidiennement et nous sommes préparés à effectuer les ajustements tactiques nécessaires en fonction de tout changement relatif à nos modèles de risque.

Transactions entre parties liées

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

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

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les frais de gestion reçus, incluant les taxes applicables, ont été de 0,8 M\$.

Des honoraires liés au rendement sont imputés aux parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds et payés au conseiller en valeurs, à titre de rémunération pour ses services. Les honoraires liés au rendement correspondent à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par part d'une catégorie à la fin d'un exercice sur la cible annuelle de la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds, multiplié par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la fin de cet exercice, majoré des taxes applicables. Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat. Les honoraires liés au rendement pour le semestre clos le 30 juin 2017 totalisent 0 M\$.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2017

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

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds^{1, 2}	2017	2016	2015
Valeur liquidative, au début de la période	10,90 \$	10,13 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,19	0,30	0,26
Total des charges	(0,14)	(0,38)	(0,27)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,38	0,39	(0,50)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,29)	0,79	0,79
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	0,14 \$	1,10 \$	0,28 \$
Distributions :			
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,30)	(0,31)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,31) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	10,89 \$	10,90 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁵	44 860 901 \$	40 160 275 \$	33 228 416 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	4 119 629	3 685 258	3 280 639
Ratio des frais de gestion ⁶	2,40 %	3,54 %	2,59 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,33 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	101,77 %	153,89 %	216,81 %
Valeur liquidative par part	10,89 \$	10,90 \$	10,13 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds^{1, 2}			
Valeur liquidative, au début de la période	11,04 \$	10,18 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,19	0,31	0,05
Total des charges	(0,08)	(0,30)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,39	0,42	(0,10)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,30)	0,79	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	0,20 \$	1,22 \$	(0,08) \$
Distributions :			
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,30)	(0,32)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,32) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	11,09 \$	11,04 \$	10,18 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁵	56 672 513 \$	50 092 139 \$	34 275 108 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	5 109 271	4 538 294	3 368 554
Ratio des frais de gestion ⁶	1,30 %	2,81 %	1,81 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,33 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	101,77 %	153,89 %	216,81 %
Valeur liquidative par part	11,09 \$	11,04 \$	10,18 \$

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2017

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds ^{1, 2}	2017	2016	2015
Valeur liquidative, au début de la période	11,53 \$	10,37 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,20	0,31	0,27
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,41	0,40	(0,49)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,31)	0,71	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	0,28 \$	1,38 \$	0,54 \$
Distributions :			
Revenu (excluant les dividendes)	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	(0,15)	(0,30)	(0,30)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,30) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	11,66 \$	11,53 \$	10,37 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁵	3 193 272 \$	3 143 784 \$	3 570 593 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	273 899	272 586	344 441
Ratio des frais de gestion ⁶	0,24 %	0,24 %	0,34 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,33 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	101,77 %	153,89 %	216,81 %
Valeur liquidative par part	11,66 \$	11,53 \$	10,37 \$

Notes :

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

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 30 juin 2017

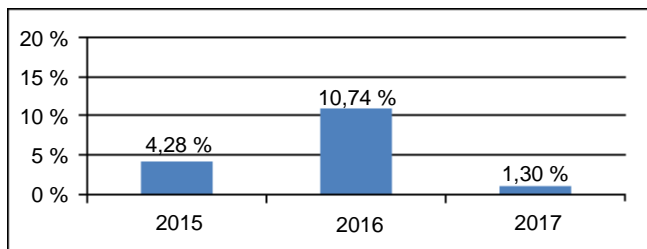
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni des autres frais facultatifs qui auraient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

Rendements d'un exercice à l'autre

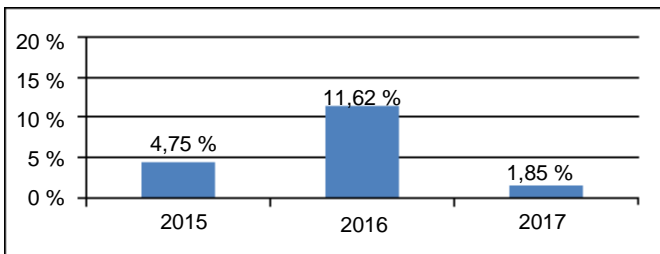
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre et pour le semestre clos le 30 juin 2017 se présente comme suit :

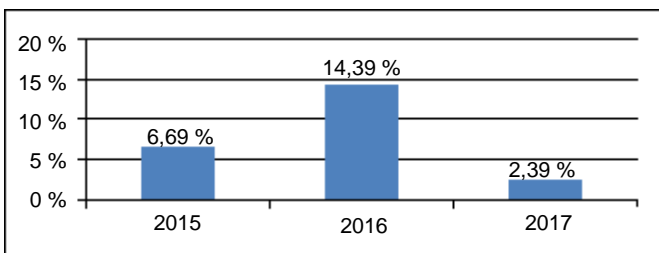
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice MSCI mondial libellé en dollars canadiens et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total). L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé d'une sélection largement diversifiée d'obligations de première qualité du gouvernement canadien, de provinces canadiennes, de sociétés et de municipalités, émises au Canada¹. L'indice MSCI mondial (en \$ CA) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui est conçu pour refléter les sociétés à moyenne et à grande capitalisation dans les marchés développés. Il comprend 23 indices de marchés développés². L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice repère pour le marché des actions canadiennes. C'est le plus large des indices de la famille S&P/TSX et il constitue la base de plusieurs sous-indices, notamment les indices d'actions, les indices de fiducies de revenu, les indices plafonnés, les indices selon la norme GICS et les indices basés sur la capitalisation boursière³.

1. « FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Indexes. » Ground rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series. Web. 21 septembre 2016.
2. « MSCI World Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 28 avril 2017.
3. « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 31 mai 2017.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 30 juin 2017

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services publics	14,45
Services financiers	12,86
Énergie	12,46
Technologies de l'information	11,55
Soins de santé	10,21
Biens de consommation discrétionnaire	10,13
Produits industriels	7,90
Immobilier	5,61
Biens de consommation de base	5,36
Titres à revenu fixe	4,34
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,77
Matières premières	1,94
Contrats de change à terme	0,42
Répartition totale du portefeuille	100,00 %
Total de la valeur liquidative (en millions)	104,7 \$

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	3,29
Banque Canadienne Impériale de Commerce, actions privilégiées, 4,40 %	3,24
Veresen Inc.	3,16
Microsoft Corp.	3,07
Air Canada	2,99
Tricon Capital Group Inc., 5,75 %, 31 MARS 2022, CONV. 10,46 \$	2,97
Kinder Morgan Canada Ltd	2,88
DHX Media Ltd. – Bons de souscription spéciaux, 1 ^{ER} OCT. 2017	2,87
Raytheon Co.	2,83
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,77
Amazon.com Inc.	2,77
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,76
Brookfield Infrastructure Partners LP, actions privilégiées, 5 %	2,72
IDEXX Laboratories Inc.	2,67
Pure Industrial Real Estate Trust	2,64
Brookfield Asset Management Inc.	2,63
Anthem Inc.	2,62
Alphabet Inc., catégorie C	2,60
Premium Brands Holdings Corp., 4,60 %, 31 DÉC. 2023, CONV. 107,25 \$	2,60
Visa Inc.	2,59
The Home Depot Inc.	2,57
Algonquin Power & Utilities Corp.	2,55
Boston Scientific Corp.	2,49
Bank of America Corp.	2,48
Capital Power Corp.	2,48
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	69,24 %

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

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

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

1 University Avenue, bureau 1800

Toronto, Ontario M5J 2P1

Courriel : info@barometercapital.ca

Téléphone : 416 601.6888

Sans frais : 1 866 601.6888

Télécopieur : 416 601.9744

