

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

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

## **Fonds d'actions Barometer Disciplined Leadership**



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

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

## Énoncés prospectifs

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

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

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

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 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 d'actions Barometer Disciplined Leadership. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins de transactions, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

#### Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à 3,3 % et à 3,9 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 30 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 70 % de l'indice MSCI mondial (en \$ CA), a affiché un rendement de 5,1 % 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 diminué de 2,5 % pour s'établir à 30,7 M\$ au 30 juin 2017, comparativement à 31,5 M\$ au 31 décembre 2016. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 2,0 M\$ ainsi qu'au rendement positif des placements qui se sont traduits par une diminution globale de la valeur liquidative.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte de 1,8 % et de 1,2 %, respectivement, ce qui est en partie attribuable à son exposition en titres libellés en dollars américains, le dollar canadien s'étant apprécié. En outre, certains secteurs du portefeuille ont nui au rendement, comme ceux des matières premières et de l'énergie.

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 bénéfices 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 composé S&P/TSX (rendement total) et l'indice MSCI mondial (en \$ CA) ont enregistré des rendements 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 biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé, tout en réduisant sa pondération dans les secteurs de l'énergie et des matières premières.

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

### Résultats d'exploitation (suite)

L'exposition du Fonds au secteur des biens de consommation discrétionnaire a augmenté, passant de 5,7 % à environ 15,2 %, 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. Les titres comme Comcast Corporation et Spin Master Corporation ont eu une incidence positive de 9,3 % et de 21,0 %, respectivement, sur le rendement du Fonds. De plus, l'exposition du Fonds aux titres du secteur des soins de santé a augmenté, passant de 1,9 % à 10,2 %, les résultats des sociétés s'étant améliorés. Le titre d>IDEXX Laboratories Inc. a eu une incidence positive sur ce secteur, ayant enregistré une hausse de 8,0 %.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Fonds a réduit son exposition aux titres du secteur de l'énergie en raison de la faiblesse persistante des prix de l'énergie. Par ailleurs, le Fonds a réduit son exposition aux titres du secteur des matières premières, car les sociétés de ce secteur dans lesquelles le Fonds investit ont affiché un rendement inférieur. Les titres du secteur de l'énergie, comme celui de Painted Pony Petroleum Ltd., et du secteur des matières premières, comme celui de Klondex Mines Ltd., ont eu des incidences négatives de 7,2 % et de 7,6 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les frais de gestion reçus, incluant les taxes applicables, ont été de 0,3 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 D' ACTIONS 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 et F du Fonds, respectivement, et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les trois derniers exercices ou pour la période intermédiaire.

#### Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds<sup>1, 2</sup>

	2017	2016	2015	2014
<b>Valeur liquidative, au début de la période</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>11,40 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>				
Total des revenus	0,08	0,14	0,13	0,12
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,34)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,68	0,75	0,75	(0,57)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,18)	(0,09)	0,10	1,04
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,41 \$</b>	<b>0,48 \$</b>	<b>0,64 \$</b>	<b>0,29 \$</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>3, 4</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>12,24 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>11,40 \$</b>	<b>10,68 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	14 158 642 \$	16 682 531 \$	17 449 480 \$	15 180 240 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1 157 056	1 408 151	1 530 413	1 421 220
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,69 %	2,75 %	2,80 %	2,74 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	0,84 %	1,00 %	0,61 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	180,37 %	483,06 %	366,22 %	401,08 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,24 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>11,40 \$</b>	<b>10,68 \$</b>

#### Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds<sup>1, 2</sup>

	2017	2016	2015	2014
<b>Valeur liquidative, au début de la période</b>	<b>12,26 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>10,81 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>				
Total des revenus	0,08	0,15	0,13	0,12
Total des charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,79	0,75	0,65	(0,63)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,28)	(0,09)	0,14	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>0,49 \$</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,71 \$</b>	<b>0,40 \$</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>3, 4</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative, à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>12,73 \$</b>	<b>12,26 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>10,81 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	16 534 316 \$	14 786 423 \$	17 082 536 \$	11 599 737 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1 298 909	1 206 439	1 464 261	1 073 305
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,58 %	1,64 %	1,69 %	1,61 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	0,84 %	1,00 %	0,61 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	180,37 %	483,06 %	366,22 %	401,08 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,73 \$</b>	<b>12,26 \$</b>	<b>11,67 \$</b>	<b>10,81 \$</b>

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2017

---

#### 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<sup>er</sup> janvier 2014; par conséquent, les faits saillants financiers ne sont actuellement disponibles que pour les trois derniers exercices et pour la période intermédiaire.
3. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant l'exercice.
4. Au 30 juin 2017 et aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014, il n'y avait pas de distributions à réinvestir.
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 D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rendement antérieur – 30 juin 2017

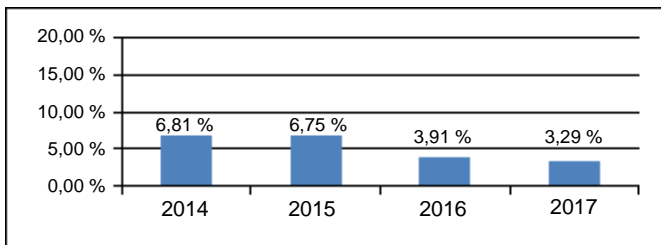
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni des autres frais facultatifs qui auraient 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

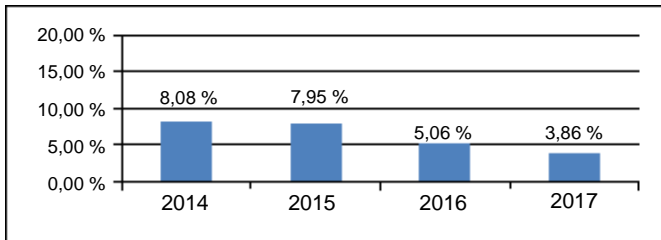
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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



#### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 30 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 70 % de l'indice MSCI mondial libellé en dollars canadiens. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice repère pour le marché des actions canadiennes. C'est le plus large des indices de la famille S&P/TSX et il constitue la base de plusieurs sous-indices, notamment les indices d'actions, les indices de fiducies de revenu, les indices plafonnés, les indices selon la norme GICS et les indices basés sur la capitalisation boursière<sup>1</sup>. 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 développés<sup>2</sup>.

1. « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 31 mai 2017.
2. « MSCI World Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 28 avril 2017.

# FONDS D' ACTIONS 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
Technologies de l'information	28,72
Produits industriels	19,00
Services financiers	15,42
Biens de consommation discrétionnaire	15,22
Soins de santé	10,19
Énergie	4,18
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,32
Matières premières	3,31
Contrats de change à terme	0,64
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>30,7 \$</b>

#### 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Veresen Inc.	4,18
Waste Connections Inc.	3,51
IDEXX Laboratories Inc.	3,48
Zillow Group Inc.	3,36
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,32
CCL Industries Inc.	3,31
Southwest Airlines Co.	3,31
Amazon.com Inc.	3,28
Restaurant Brands International Inc.	3,25
Air Canada	3,22
Spin Master Corp.	3,20
XPO Logistics Inc.	3,17
Facebook Inc.	3,13
Adobe Systems Inc.	3,05
Kinaxis Inc.	3,05
New Flyer Industries Inc.	3,00
E*TRADE Financial Corp.	2,98
Tesla Inc.	2,91
First Republic Bank	2,88
Onex Corp.	2,81
Comerica Inc.	2,79
Fortive Corp.	2,79
Celgene Corp.	2,75
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,70
Citigroup Inc.	2,63
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>78,06 %</b>

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](mailto:info@barometercapital.ca)

Téléphone : 416 601.6888

Sans frais : 1 866 601.6888

Télécopieur : 416 601.9744

