

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

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

Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership

(Auparavant le Fonds à revenu élevé 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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 tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership (renommé avec prise d'effet le 2 janvier 2016, auparavant le Fonds à revenu élevé Barometer Disciplined Leadership). Le « fonds de référence » désigne le Fonds mondial d'actions et de rendement tactique Barometer. Le « contrat à terme » désigne le contrat d'achat à terme de gré à gré aux termes duquel le Fonds a accepté d'acheter auprès d'une contrepartie un portefeuille de titres (ou des parties de celui-ci). 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 0,2 % et à 0,7 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA), a affiché un rendement de 4,4 % 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 17,1 % pour s'établir à 214,4 M\$ au 30 juin 2017, comparativement à 251,0 M\$ au 31 décembre 2016. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 32,6 M\$ ainsi qu'au rendement positif des placements qui se sont traduits par une diminution globale de la valeur liquidative. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 1,1 M\$ au cours de la période.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte de 4,2 % et de 3,7 %, respectivement, ce qui est en partie attribuable à son exposition en titres libellés en dollars américains, le dollar canadien s'étant apprécié. En outre, l'exposition de certains secteurs, notamment les secteurs de l'énergie, des biens de consommation de base et des matières premières, a nui au rendement, tandis que la contribution des secteurs qui ont obtenu des résultats positifs n'a pas été suffisante pour s'aligner sur le rendement de l'indice de référence.

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 et l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) ont enregistré des rendements de 2,4 % et de 6,5 % respectivement, certains secteurs ayant connu une hausse au cours du semestre.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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)

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 technologies de l'information, des matières premières et des soins de santé, tout en réduisant sa pondération dans les secteurs des biens de consommation de base, des services financiers et de l'énergie.

Le Fonds a augmenté sa pondération en titres du secteur des technologies de l'information, la faisant passer de 4,6 % à environ 17,8 % au cours de la période, car le secteur a tiré parti de solides résultats qui ont donné lieu à une entrée de trésorerie positive dans le secteur. Parmi les positions ayant eu une incidence positive sur le Fonds dans ce secteur, on retrouve Apple Inc. et Oracle Corporation qui ont enregistré des hausses de 21,0 % et de 11,9 %, respectivement.

La pondération du Fonds dans le secteur des matières premières a augmenté, passant de 5,5 % à environ 11,7 %, au cours du semestre, ce qui est en partie attribuable à une hausse de son exposition aux titres d'entreprises de produits chimiques. De plus, le Fonds a augmenté sa pondération dans le secteur des soins de santé, secteur qui a enregistré une croissance des bénéfices et une amélioration du rendement de ses actions. Les positions liées au secteur des matières premières, comme Albemarle Corporation, et les positions liées au secteur des soins de santé, comme UnitedHealth Group Inc., ont eu une incidence positive de 7,4 % et de 14,7 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Fonds a éliminé son exposition au secteur des biens de consommation de base, en raison de la faiblesse des résultats et de l'orientation du marché plus axée sur des thèmes de croissance. Par ailleurs, le Fonds a réduit son exposition au secteur de l'énergie, la faisant passer de 15,8 % à 5,5 %, ce qui est attribuable aux prix de l'énergie qui demeurent faibles. Les positions liées au secteur de l'énergie, comme Inter Pipeline Ltd. et Pembina Pipeline Corporation, ont eu une incidence négative de 4,9 % et de 2,1 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

La pondération dans le secteur des services financiers a aussi été réduite, passant de 33,7 % à 12,9 %, de nombreux placements dans les banques canadiennes ayant été vendus. Les positions dans les titres du secteur des services financiers, comme Toronto Dominion Bank, ont eu une incidence négative de 1,8 % 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.

Par l'entremise d'un contrat à terme de gré à gré, le Fonds est exposé à la valeur du portefeuille de placements du fonds de référence. Le fonds de référence a subi un repositionnement semblable à celui du Fonds, en annulant ses pondérations dans le secteur des biens de consommation de base et en réduisant son exposition au secteur des services financiers, tout en augmentant ses pondérations dans les secteurs des technologies de l'information, des matières premières et des soins de santé.

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.

Opération de requalification – incidence fiscale

La *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) a été modifiée en y ajoutant des règles visant à supprimer les avantages fiscaux des stratégies de placement qui reposent sur l'utilisation d'instruments dérivés, comme un contrat à terme de gré à gré, et entraînent la conversion d'un revenu ordinaire en gains en capital. Selon ces règles, le rendement d'un contrat dérivé à terme est traité comme un revenu ordinaire (ou une perte ordinaire) plutôt que comme des gains en capital (ou des pertes en capital). Les règles s'appliquent aux contrats dérivés à terme qui ont été conclus avant le 21 mars 2013, comme le Contrat à terme.

Les règles comprennent des dispositions qui limitent certaines des modifications pouvant être apportées à un contrat à terme de gré à gré, ainsi que des « limites de croissance » rigoureuses. Le gestionnaire prévoit gérer les activités du Fonds de façon à ce qu'il respecte les règles, et, à l'heure actuelle, il ne s'attend pas à ce que ces règles aient une incidence négative sur le Fonds avant l'échéance du Contrat à terme, qui est prévue pour le 5 mars 2018. Le Fonds ne prévoit pas d'importants coûts de liquidation liés au Fonds au moment de la résiliation du contrat à terme de gré à gré et n'a pas comptabilisé ces coûts dans les états financiers.

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.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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

Transactions entre parties liées (suite)

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 2,0 M\$. Aucuns frais de gestion n'ont été versés par les porteurs de parts du fonds de référence durant cette période.

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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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 quatre derniers exercices ou pour la période intermédiaire.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds^{1,2}	2017	2016	2015*	2014	2013
Valeur liquidative, au début de la période	10,01 \$	10,11 \$	11,26 \$	10,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	–	0,07	0,12	0,19	0,07
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,35	0,53	(0,34)	(0,18)	0,23
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,18)	(0,06)	(0,20)	0,93	1,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	0,03 \$	0,26 \$	(0,71) \$	0,63 \$	1,50 \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,22)	(0,44)	(0,45)	(0,46)	(0,46)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,22) \$	(0,44) \$	(0,45) \$	(0,46) \$	(0,46) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	9,81 \$	10,01 \$	10,11 \$	11,26 \$	10,98 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	128 931 321 \$	160 898 783 \$	234 671 185 \$	313 896 296 \$	213 505 326 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	13 144 730	16 068 732	23 219 779	27 865 274	19 438 216
Ratio des frais de gestion ⁶	2,74 %	2,79 %	2,42 %	2,37 %	2,48 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,60 %	0,66 %	0,60 %	0,54 %	0,95 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	106,81 %	74,22 %	126,01 %	127,10 %	72,42 %
Valeur liquidative par part	9,81 \$	10,01 \$	10,11 \$	11,26 \$	10,98 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds^{1,2}					
Valeur liquidative, au début de la période	10,46 \$	10,43 \$	11,48 \$	11,08 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	–	0,07	0,12	0,20	0,07
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,37	0,54	(0,36)	(0,19)	0,24
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,19)	(0,01)	(0,18)	0,90	1,53
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	0,09 \$	0,42 \$	(0,60) \$	0,73 \$	1,62 \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,22)	(0,44)	(0,44)	(0,46)	(0,45)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,22) \$	(0,44) \$	(0,44) \$	(0,46) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	10,32 \$	10,46 \$	10,43 \$	11,48 \$	11,08 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	85 475 572 \$	90 054 864 \$	120 698 225 \$	199 191 244 \$	110 989 939 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	8 284 834	8 605 979	11 574 703	17 347 022	10 019 670
Ratio des frais de gestion ⁶	1,64 %	1,69 %	1,30 %	1,28 %	1,73 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,60 %	0,66 %	0,60 %	0,54 %	0,95 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	106,81 %	74,22 %	126,01 %	127,10 %	72,42 %
Valeur liquidative par part	10,32 \$	10,46 \$	10,43 \$	11,48 \$	11,08 \$

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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	2017	2016**	2015*
Valeur liquidative, au début de la période	–	9,33 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	–	0,06	0,11
Total des charges	–	(0,05)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	–	0,42	(0,34)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	–	(0,24)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	–	0,19 \$	(0,23) \$
Distributions :			
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,37)	(0,45)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	–	(0,37) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	–	–	9,33 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale ⁵	–	–	948 717 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	–	–	101 685
Ratio des frais de gestion ⁶	–	0,63 %	0,26 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	–	0,66 %	0,60 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	–	74,22 %	126,01 %
Valeur liquidative par part	–	–	9,33 \$

* La catégorie I du Fonds a été créée le 19 janvier 2015.

** Rachat de la totalité des parts de catégorie I aux porteurs le 17 novembre 2016.

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 2013; par conséquent, les faits saillants financiers ne sont actuellement disponibles que pour les quatre 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 30 juin 2017

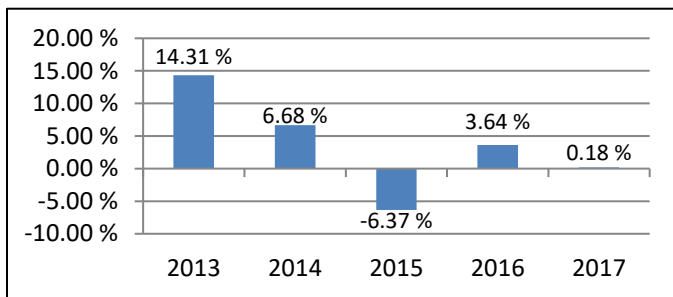
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni des autres frais facultatifs qui auraient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

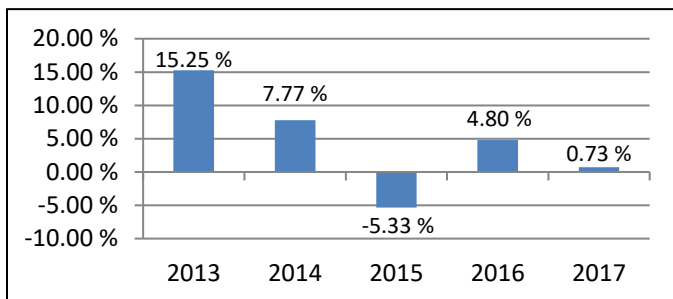
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

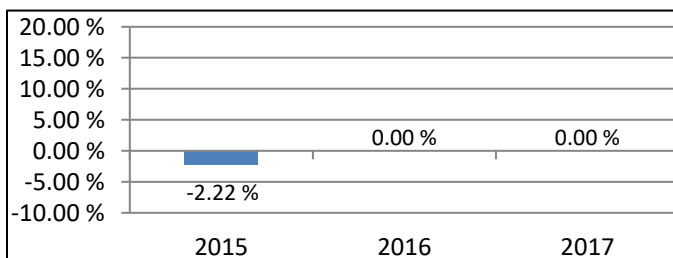
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I*



* La catégorie I du Fonds a été créée le 19 janvier 2016. Le rachat de la totalité des parts de catégorie I aux porteurs a eu lieu le 17 novembre 2016.

Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) libellé en dollars canadiens. 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 (tous les pays) (en \$ CA) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés des actions des marchés développés et émergents. Il comprend 46 indices nationaux, dont 23 de marchés développés et 23 de marchés émergents².

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 All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI Index Fact Sheet. Web. 28 avril 2017.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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
Produits industriels	25,88
Technologies de l'information	17,82
Services financiers	12,85
Matières premières	11,67
Soins de santé	8,48
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,52
Services publics	6,15
Énergie	5,53
Biens de consommation discrétionnaire	4,14
Titres à revenu fixe	1,08
Contrats de change à terme	(1,12)
Répartition totale du portefeuille	100,00 %
Total de la valeur liquidative (en millions)	214,4 \$

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,52
General Dynamics Corp.	3,79
Microsoft Corp.	3,48
Algonquin Power & Utilities Corp.	3,45
Citigroup Inc.	3,32
Raytheon Co.	3,32
Oracle Corp.	3,29
Visa Inc.	3,27
Apple Inc.	3,25
Ingersoll-Rand PLC	3,04
Banque Royale du Canada	3,03
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,00
Johnson & Johnson	2,99
Owens Corning	2,85
UnitedHealth Group Inc.	2,82
Northrop Grumman Corp.	2,80
Kinder Morgan Canada Ltd.	2,77
Pembina Pipeline Corp.	2,76
NextEra Energy Inc.	2,70
The Home Depot Inc.	2,70
The Sherwin-Williams Co.	2,68
Anthem Inc.	2,67
Corning Inc.	2,65
Eaton Corp PLC	2,55
Franco-Nevada Corp.	2,52
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	79,22 %

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 Fonds détient des placements directs et maintient une exposition au fonds de référence par l'entremise de la souscription directe et indirecte de parts du fonds de référence qui est reflétée dans le sommaire du portefeuille de placements. Le Fonds et le fonds de référence sont gérés par Barometer. Vous trouverez le prospectus et d'autres renseignements au sujet du fonds de référence sur le site de SEDAR, au www.sedar.com.

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

