

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
pour le semestre clos le 30 juin 2018

Fonds tactique de croissance du revenu 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 2018

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 2017, date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2018. 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). 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 2018, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à -5,8 %, et à -5,3 %, 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 2,0 % pour le semestre clos le 30 juin 2018. 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 16,4 % pour s'établir à 173,5 M\$ au 30 juin 2018, comparativement à 202,0 M\$ au 31 décembre 2017. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 13,4 M\$ ainsi qu'à une baisse du rendement des placements qui se sont traduits par une diminution globale de la valeur liquidative pour le semestre clos le 30 juin 2018. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 0,9 M\$ au cours de la période.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte de -7,8 % et de -7,3 %, pour chaque catégorie respective, ce qui est en partie attribuable à son exposition aux secteurs des matières premières et des services financiers. Ce faible rendement est en outre tributaire de l'aplatissement de la courbe de rendement aux États-Unis et d'un affaiblissement des prix des matières premières au cours du deuxième trimestre.

Pendant la dernière partie de la période, le discours commercial s'est enflammé en raison de différends sur le commerce international et de discussions portant sur des hausses tarifaires, ce qui a provoqué un grand sentiment d'incertitude sur le marché. Par conséquent, ce dernier a commencé à réévaluer les actifs, ce qui a eu une incidence sur les sociétés internationales et un effet d'entraînement sur d'autres secteurs tels que les technologies et les produits industriels. Force est de constater que, même si le marché a fait preuve de résilience, les difficultés rencontrées ont laissé des traces. Le gouvernement du président Trump, avec son caractère imprévisible, a donné de la vigueur à

l'économie et prolongé la phase d'expansion du cycle économique actuel, aidé en cela par la réforme fiscale et les mesures de relance budgétaire. Toutefois, des altercations explosives et la menace constante des tarifs non connus pèsent sur la valeur des actifs. Étant donné que le commerce constituait un enjeu important de la campagne, on ne devrait pas se surprendre que cette guerre des mots dure encore plusieurs mois.

Cette période difficile a été marquée par une grande volatilité, qui s'est prolongée, ainsi que par des ajustements sur les plans économique et politique. Lors des séances boursières, le niveau de risque oscillait du plus élevé au plus faible, ce qui a compliqué la pondération du portefeuille. En dépit de l'instabilité et du tumulte occasionnés par ces différends et ces discussions à l'égard du commerce et des tarifs sur le marché, nous continuons de voir une forte croissance mondiale, de robustes bénéfices des entreprises, une solide confiance de la part des consommateurs et des résultats positifs de l'indice des directeurs d'achats. Mais nous l'avons dit et le répétons, ce fut une période d'ajustement sur les plans économique et politique.

Sur une base individuelle, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) ont enregistré des rendements de 0,5 % et de 3,4 % respectivement, certains secteurs, principalement sur les marchés américains, ayant connu une hausse au cours du semestre.

Tout au long du premier semestre de 2018, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des produits industriels et des services financiers.

Au cours du semestre, la pondération en titres du secteur de l'énergie a augmenté, passant de 10,9 % à environ 23,2 %, la hausse des prix du pétrole ayant favorisé le secteur. Les positions ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds comprenaient Whiting Petroleum Corporation et Suncor Energy Inc., qui ont enregistré une hausse de 48,1 % et de 3,2 %, respectivement.

La pondération en titres du secteur des technologies de l'information a augmenté, passant de 9,9 % à environ 18,8 % au cours du semestre, l'innovation et le solide rendement des actions ayant favorisé le secteur. Les positions ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds comprenaient Visa Inc. et Microsoft Corporation, qui ont enregistré une hausse de 16,3 % et de 14,0 %, respectivement.

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 2018

Au cours du semestre, le Fonds a réduit son exposition au secteur des produits industriels, qui est passée de 27,2 % à 12,1 %, en raison des effets de l'escalade des différends commerciaux sur les entreprises du secteur. De plus, des positions existantes dans le secteur des services financiers ont diminué, passant de 26,1 % à 18,5 %, dans un contexte d'aplatissement de la courbe de rendement. Des positions liées au secteur des produits industriels, comme les titres de Rockwell Automation Inc. et de Caterpillar Inc., de même qu'au secteur des services financiers, comme les titres de Société Financière Manuvie et de Morgan Stanley, ont toutes eu une incidence négative de 8,0 %, de 7,0 %, de 4,9 % et de 4,0 %, 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 par rapport à l'exercice précédent est surtout attribuable aux fluctuations de l'actif net moyen, aux activités de portefeuille et aux modifications apportées aux placements du Fonds.

Faits récents

Tous les regards continuent de se porter sur les États-Unis, la question étant de savoir s'ils réussiront à amener la Chine à négocier. Pour notre équipe de gestion du portefeuille, le scénario de référence est que, malgré les menaces sensationnalistes, l'administration Trump a tendance à se contenter de petites concessions n'exigeant pas de changement de paradigme, et Barometer estime qu'il en ira de même en ce qui a trait à l'ALENA.

Les conditions favorables créées par la réforme fiscale, les mesures de relance financière et les solides données économiques continuent de consolider notre avis selon lequel les États-Unis constituent le meilleur endroit pour choisir des titres de pointe sur le marché. À la lumière des bénéfices publiés au cours de l'été, Barometer croit que ce contexte favorable d'une économie robuste grâce à de solides bénéfices est susceptible de se produire de nouveau, sous la forme de profits visibles et de publications des résultats en temps réel. Barometer est convaincu que les marchés se concentreront sur les facteurs fondamentaux favorisant les principaux secteurs, tels que les technologies de l'information et les produits industriels.

Comme toujours, Barometer surveille le Fonds quotidiennement et l'équipe de gestion des placements est préparée à effectuer les ajustements tactiques nécessaires en fonction de tout changement relatif à nos modèles de risque, de même que de changements possibles au sein de l'économie mondiale et des conclusions de notre évaluation des risques.

Le Fonds a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*, le 1^{er} janvier 2018. L'adoption de cette nouvelle norme n'a pas eu d'incidence sur la valeur comptable des instruments financiers présentés 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.

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 2018, les frais de gestion reçus, incluant les taxes applicables, ont été de 1,6 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 2018 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 2018

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur les parts de catégories A et de catégorie F 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}	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative, au début de la période	9,76 \$	10,01 \$	10,11 \$	11,26 \$	10,98 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,09	0,02	0,07	0,12	0,19
Total des charges	(0,12)	(0,28)	(0,28)	(0,29)	(0,31)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(1,09)	3,72	0,53	(0,34)	(0,18)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,58	(2,58)	(0,06)	(0,20)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	(0,54) \$	0,88 \$	0,26 \$	(0,71) \$	0,63 \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,22)	(1,09)	(0,44)	(0,45)	(0,46)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	(0,22) \$	(1,09)	(0,44) \$	(0,45) \$	(0,46) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	8,97 \$	9,76 \$	10,01 \$	10,11 \$	11,26 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	94 902 648 \$	117 476 700 \$	160 898 783 \$	234 671 185 \$	313 896 296 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	10 579 681	12 040 740	16 068 732	23 219 779	27 865 274
Ratio des frais de gestion ⁶	2,39 %	2,77 %	2,79 %	2,42 %	2,37 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,37 %	0,59 %	0,66 %	0,60 %	0,54 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	179,11 %	210,00 %	74,22 %	126,01 %	127,10 %
Valeur liquidative par part	8,97 \$	9,76 \$	10,01 \$	10,11 \$	11,26 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds^{1, 2}					
Valeur liquidative, au début de la période	9,62 \$	10,46 \$	10,43 \$	11,48 \$	11,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,09	0,02	0,07	0,12	0,20
Total des charges	(0,07)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(1,10)	4,31	0,54	(0,36)	(0,19)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,56	(3,06)	(0,01)	(0,18)	0,90
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	(0,52) \$	1,09 \$	0,42 \$	(0,60) \$	0,73 \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,22)	(1,90)	(0,44)	(0,44)	(0,46)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	(0,22) \$	(1,90)	(0,44) \$	(0,44) \$	(0,46) \$
Valeur liquidative, à la fin de la période³	8,89 \$	9,62 \$	10,46 \$	10,43 \$	11,48 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	78 563 708 \$	84 501 483 \$	90 054 864 \$	120 698 225 \$	199 191 244 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	8 841 181	8 787 618	8 605 979	11 574 703	17 347 022
Ratio des frais de gestion ⁶	1,31 %	1,68 %	1,69 %	1,30 %	1,28 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,37 %	0,59 %	0,66 %	0,60 %	0,54 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	179,11 %	210,00 %	74,22 %	126,01 %	127,10 %
Valeur liquidative par part	8,89 \$	9,62 \$	10,46 \$	10,43 \$	11,48 \$

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU

BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2018

Notes :

1. Cette donnée est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2018 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 2018 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 2018

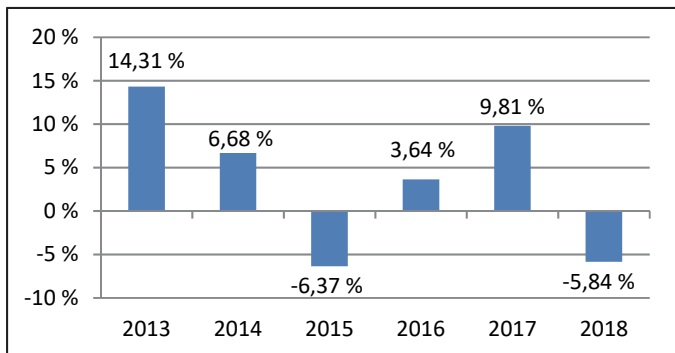
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

Rendements d'un exercice à l'autre

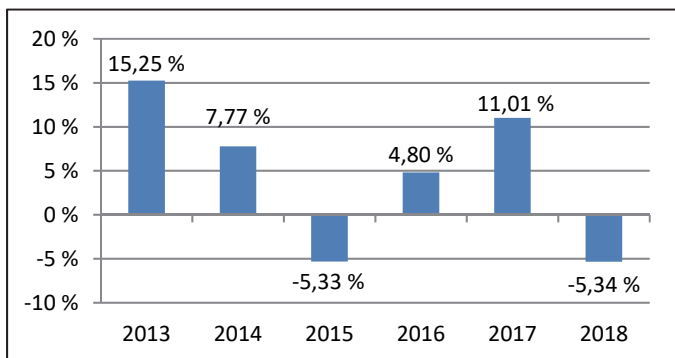
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement dans des parts de catégories A 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 2018 se présente comme suit :

Catégorie A



Catégorie F



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) (en \$ CA). 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 47 indices nationaux, dont 23 de marchés développés et 24 de marchés émergents².

1. « FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v2. Web. 16 mai 2018.
2. « MSCI All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI Index Fact Sheet. Web. 31 mai 2018.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU

BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 30 juin 2018

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 2018.

Composition du portefeuille		25 principaux titres	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Énergie	23,22	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,59
Technologies de l'information	18,78	Visa Inc.	4,30
Services financiers	18,45	Hess Corp.	3,88
Produits industriels	12,12	MSCI Inc.	3,67
Soins de santé	6,76	Suncor Energy Inc.	3,65
Biens de consommation discrétionnaire	6,47	S&P Global Inc.	3,59
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,59	HCA Healthcare Inc.	3,55
Matières premières	4,95	Microsoft Corp.	3,54
Biens de consommation de base	3,03	Adobe Systems Inc.	3,39
Services publics	1,99	TransDigm Group Inc.	3,38
Contrats de change à terme	(1,36)	Amazon.com, Inc.	3,36
Répartition totale du portefeuille	100,00 %	Union Pacific Corp.	3,21
		UnitedHealth Group Inc.	3,21
		The Home Depot Inc.	3,11
		La Banque Toronto-Dominion	3,05
		The Progressive Corp.	3,04
		Costco Wholesale Corp.	3,03
		Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	3,01
		Pembina Pipeline Corp.	3,00
		Ecolab Inc.	2,97
		Canadian Natural Resources Ltd.	2,87
		Cisco Systems Inc.	2,78
		Motorola Solutions Inc.	2,78
		Bank of America Corp.	2,55
		JPMorgan Chase & Co.	2,55
Total de la valeur liquidative (en millions)	173,5 \$	Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	83,06 %

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

