

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds inclut les faits saillants financiers, mais exclut les états financiers annuels complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire 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, C.P. 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 du rapport financier intermédiaire, 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 annuel 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019

Le présent rapport annuel 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 au 31 décembre 2019, date de fin d'exercice du fonds de placement. 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.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant dans une combinaison de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe sans aucune restriction sur le plan géographique. Les sociétés dans lesquelles le Fonds investit ne sont soumises à aucune restriction quant à la capitalisation boursière, à la taille ou au secteur d'activité et les placements dans des titres négociés activement sont privilégiés.

Risque

Les risques liés aux placements dans ce Fonds demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs à long terme qui recherchent une exposition aux actions nord-américaines, aux actions mondiales ainsi qu'aux titres à revenu fixe et dont le niveau de tolérance au risque de placement est faible à moyen.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, il n'y a aucun changement qui aurait influé sur le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, les niveaux globaux de risque du Fonds et de tolérance au risque des investisseurs demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le rendement des parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I s'est établi à 8,0 %, à 9,2 % et à 10,4 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA), a affiché un rendement de 14,5 % pour l'exercice. 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 39,8 % pour s'établir à 64,5 M\$ au 31 décembre 2019, comparativement à 107,2 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 48,5 M\$, contrebalancés par une hausse du rendement des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie totalisant 0,6 M\$ au cours de l'exercice.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte de -6,5 %, de -5,3 % et de -4,1 %, pour chaque catégorie respective, principalement en raison du positionnement fortement défensif du Fonds au début du mois de janvier. En septembre, les marchés boursiers se sont grandement redressés et le Fonds a affiché une surpondération dans le facteur momentum lorsque les investisseurs ont délaissé ces actions et opté pour des actions de valeur.

Les marchés boursiers ont terminé l'année sur une trajectoire positive. En effet, des secteurs sensibles au cycle économique, comme le secteur des technologies de l'information et des services financiers, ont affiché des rendements supérieurs, les investisseurs s'étant sentis plus en sécurité en raison d'un raffermissement des données économiques et d'un assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale. Au cours de l'exercice, les marchés boursiers américains se sont redressés, car les investisseurs ont vu les principales préoccupations concernant le marché s'apaiser et les craintes de récession se dissiper.

La relation commerciale entre les États-Unis et la Chine s'est considérablement améliorée. Les tensions se sont apaisées et les actifs et les secteurs sensibles au cycle économique se sont redressés. Le secteur des technologies de l'information a affiché le meilleur rendement des secteurs compris dans le S&P 500. L'industrie des semi-conducteurs en particulier constitue un indicateur important pour évaluer la vigueur économique. Le secteur des soins de santé a connu un regain de faveur aux États-Unis, car l'annonce des plans de soins de santé par les candidats démocrates à la présidence a eu une incidence négative moins importante que ce que l'on craignait. Le risque lié à l'actualité est toujours présent, mais le discours modéré de la gauche politique aux États-Unis a fait redescendre la pression exercée par le secteur. Comme d'habitude, des secteurs défensifs, comme l'immobilier, les services publics et les biens de consommation courante, ont connu des périodes de rendement soutenu, car les investisseurs ont montré une certaine aversion au risque tout au long de l'exercice. Cependant, ces secteurs ont finalement affiché de faibles rendements au cours du dernier trimestre.

Au début de 2019, le marché des obligations s'est redressé en même temps que toutes les autres catégories d'actifs, la Réserve fédérale ayant indiqué qu'elle adopterait une position plus conciliante. Au milieu de l'exercice, le marché des obligations aux États-Unis a connu une reprise importante, car les FNB à revenu fixe ont continué d'enregistrer des entrées de trésorerie et les rendements négatifs générés dans plusieurs pays européens ont entraîné une hausse de la demande à l'égard des obligations américaines. Lorsque les marchés se sont finalement sentis en sécurité et ont admis que des résultats favorables sur le

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

plan commercial étaient de plus en plus probables et qu'une récession aux États-Unis l'était de moins en moins, les investisseurs se sont montrés disposés à prendre plus de risque et le marché des obligations a, de ce fait, connu des ventes massives.

Les écarts des titres assortis d'une notation élevée et des titres à rendement élevé sont demeurés serrés, étant donné que les sociétés avaient un accès relativement facile au crédit. Au début du dernier trimestre de l'exercice, la courbe de rendement s'est accentuée au profit du secteur financier, un secteur qui emprunte dans la portion à court terme de la courbe de rendement et qui prête dans la portion à long terme. Le marché des obligations a connu des ventes massives lorsque la portion à long terme de la courbe de rendement américaine a affiché une hausse. Les investisseurs ont refusé d'accepter de si faibles rendements pour des actifs de si longue durée. La Réserve fédérale a continué d'insister sur l'assouplissement de sa politique monétaire tout au long de l'exercice, en allant jusqu'à communiquer le fait qu'elle était à l'aise d'autoriser une hausse de l'inflation jusqu'à 1 % de plus que le taux cible. Cette annonce a rassuré les marchés parce qu'elle rehausse la probabilité que la Réserve fédérale passe à l'action pour ralentir l'économie en mettant de nouveau en œuvre une politique monétaire plus stricte, comme ce fut le cas en 2018.

Sur une base individuelle, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) ont enregistré des rendements de 6,9 %, de 22,9 % et de 21,6 %, respectivement, tous les secteurs ayant enregistré des rendements positifs au cours de l'exercice, à l'exception des secteurs de l'énergie et des matières premières.

Tout au long de 2019, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des produits industriels, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des titres à revenu fixe, des services publics et des soins de santé.

La pondération en titres du secteur des services financiers a augmenté, passant de 9,8 % à environ 19,8 % au cours de l'exercice, car le secteur a bénéficié de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et au Canada. Les positions ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds dans ce secteur comprenaient iA Financial Corporation Inc. et Bank of America Corporation, qui ont enregistré une hausse d'environ 15,6 % et 11,8 %, respectivement.

La pondération en titres du secteur des technologies de l'information a augmenté, passant de 7,8 % à environ 13,4 % au cours de l'exercice, car le secteur a bénéficié de la volonté des investisseurs de prendre davantage de risques, ainsi que de la probabilité accrue d'une issue favorable des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Les positions ayant eu une incidence positive sur le rendement du Fonds dans ce secteur comprenaient Apple Inc. et Microsoft Corporation, qui ont enregistré une hausse de 12,3 % et de 37,5 %, respectivement.

La pondération dans le secteur des produits industriels a augmenté, passant de 3,8 % à 9,2 %, ce qui a aussi fortement contribué au rendement du Fonds au cours de l'exercice. Au sein de ce secteur, des sociétés comme Air Canada et Kansas City Southern, qui ont enregistré une hausse de 7,6 % et de 17,5 %, respectivement, ont bonifié le rendement du portefeuille.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit sa pondération en titres du secteur des soins de santé, la faisant passer de 11,8 % à 5,7 %, en raison de la hausse du risque lié à l'actualité découlant de la gauche politique aux États-Unis à l'approche des élections présidentielles. Les positions liées aux titres du secteur des soins de santé, comme ceux de UnitedHealth Group Inc. et de Zoetis Inc., ont eu une incidence négative de 2,2 % et de 7,1 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

En outre, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des titres à revenu fixe, la faisant passer de 36,9 % à 26,7 %, car ce secteur a poussé l'action vers le bas, étant donné que des perturbations économiques à l'échelle mondiale de moins en moins probables ont rendu plus attrayants les actifs à risque plus élevé au cours de l'exercice. Les positions liées aux titres à revenu fixe, comme les actions privilégiées à 4,4 % de BMO et les actions privilégiées à 4,9 % de Pembina, ont eu une incidence négative de 2,4 % et de 4,1 %, 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

Dans un contexte d'assouplissement de la politique monétaire, attribuable à une baisse des taux d'intérêt en Europe et aux États-Unis ainsi qu'à la progression des pourparlers entre les États-Unis et la Chine, l'année a pris fin sur une note positive. Compte tenu de ces conditions, les secteurs sensibles à l'évolution de l'économie ont réagi, des secteurs comme ceux des technologies de l'information, des produits industriels et des services financiers ayant affiché des rendements supérieurs à ceux des secteurs défensifs. Le marché américain de l'immobilier demeure solide, avec une hausse des ventes d'habitations de 30 % au cours de l'exercice. Cette perspective demeure favorable en raison des faibles taux d'intérêt. Alors que les craintes d'une récession s'amenuisent et que les problèmes liés au Brexit s'atténuent, le marché entame l'année 2020 avec ces résolutions macro-économiques positives comme vent arrière. La solidité des données économiques et la vigueur du bénéfice enregistré par les sociétés offriront aux marchés une solidité sous-jacente qui leur permettra de poursuivre sur leur lancée en 2020.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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	Frais de gestion (%)	En pourcentage des 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, les frais de gestion reçus, incluant les taxes applicables, ont été de 1,3 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2019

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 cinq derniers exercices.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds ^{1,2}	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative, au début de l'exercice	10,18 \$	11,41 \$	10,90 \$	10,13 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,24	0,29	0,37	0,30	0,26
Total des charges	(0,28)	(0,29)	(0,29)	(0,38)	(0,27)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,65	(0,21)	0,58	0,39	(0,50)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,26	(0,74)	0,14	0,79	0,79
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	0,87 \$	(0,95) \$	0,80 \$	1,10 \$	0,28 \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,31)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,31) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice³	10,68 \$	10,18 \$	11,41 \$	10,90 \$	10,13 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	31 072 467 \$	40 351 745 \$	44 287 105 \$	40 160 275 \$	33 228 416 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	2 908 249	3 965 367	3 882 015	3 685 258	3 280 639
Ratio des frais de gestion ⁶	2,59 %	2,49 %	2,56 %	3,54 %	2,59 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,31 %	0,31 %	0,37 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	216,64 %	203,83 %	196,68 %	153,89 %	216,81 %
Valeur liquidative par part	10,68 \$	10,18 \$	11,41 \$	10,90 \$	10,13 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds^{1,2}					
Valeur liquidative, au début de l'exercice	10,52 \$	11,66 \$	11,04 \$	10,18 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,25	0,30	0,38	0,31	0,05
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,21)	(0,30)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,57	(0,21)	0,58	0,42	(0,10)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,52	(0,78)	0,18	0,79	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,17 \$	(0,86) \$	0,93 \$	1,22 \$	(0,08) \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,03)	(0,07)	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,26)	(0,23)	(0,30)	(0,30)	(0,32)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,32) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice³	11,18 \$	10,52 \$	11,66 \$	11,04 \$	10,18 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	32 490 631 \$	64 466 770 \$	62 937 005 \$	50 092 139 \$	34 275 108 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	2 906 457	6 128 396	5 398 764	4 538 294	3 368 554
Ratio des frais de gestion ⁶	1,48 %	1,38 %	1,75 %	2,81 %	1,81 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,31 %	0,31 %	0,37 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	216,64 %	203,83 %	196,68 %	153,89 %	216,81 %
Valeur liquidative par part	11,18 \$	10,52 \$	11,66 \$	11,04 \$	10,18 \$

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2019

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds ^{1, 2}	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative, au début de l'exercice	11,31 \$	12,38 \$	11,53 \$	10,37 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,27	0,32	0,40	0,31	0,27
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,73	(0,25)	0,61	0,40	(0,49)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	0,38	(0,45)	0,17	0,71	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,32 \$	(0,43) \$	1,14 \$	1,38 \$	0,54 \$
Distributions :					
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,04)	–	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,26)	(0,29)	(0,28)	(0,30)	(0,30)
Total des distributions annuelles^{3, 4}	(0,30) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,30) \$
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice³	12,18 \$	11,31 \$	12,38 \$	11,53 \$	10,37 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁵	929 729 \$	2 373 086 \$	3 381 155 \$	3 143 784 \$	3 570 593 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	76 363	209 775	273 206	272 586	344 441
Ratio des frais de gestion ⁶	0,43 %	0,30 %	0,26 %	0,24 %	0,34 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,31 %	0,31 %	0,37 %	0,25 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	216,64 %	203,83 %	196,68 %	153,89 %	216,81 %
Valeur liquidative par part	12,18 \$	11,31 \$	12,38 \$	11,53 \$	10,37 \$

Notes :

1. Cette donnée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2019 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 cinq derniers exercices.
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 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 l'exercice indiqué et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice.
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 l'exercice. 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 – 31 décembre 2019

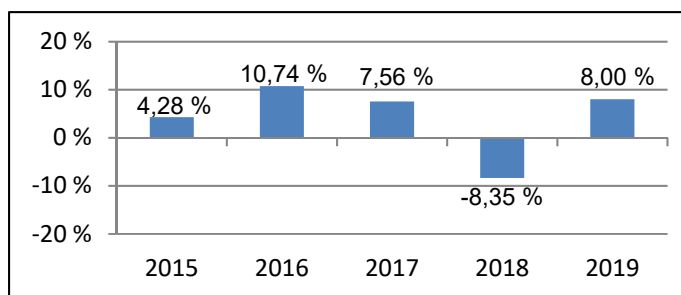
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

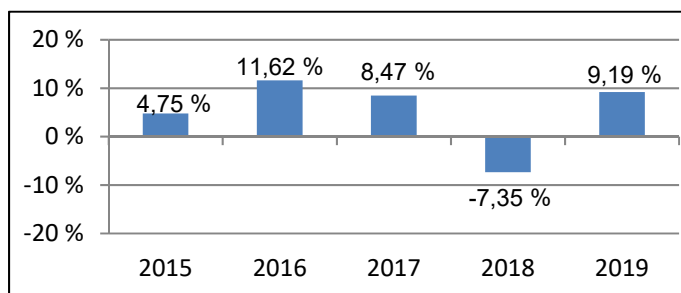
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre se présente comme suit :

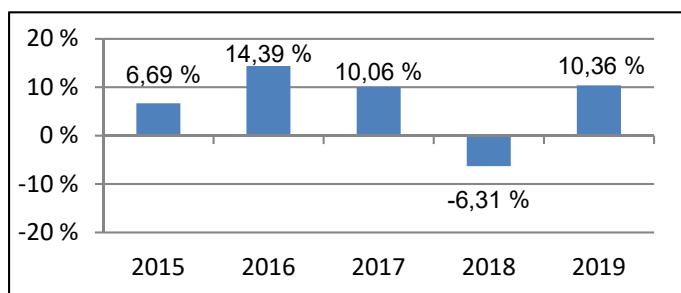
Catégorie A



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 de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) 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 Canada.¹ L'indice de rendement total net 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.² 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.³

1. « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v3.2 Web. 1^{er} décembre 2019.
2. « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 1^{er} décembre 2019.
3. « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 1^{er} décembre 2019.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 31 décembre 2019

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé du Fonds pour chaque catégorie de parts du Fonds, pour chacune des périodes closes le 31 décembre présentées. Les rendements sont comparés à un indice de référence composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (\$ CA) et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) pour la même période.

	Dernier exercice	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Depuis l'établissement†
Fonds, catégorie A	8,0 %	2,1 %	4,2 %	4,2 %
Fonds, catégorie F	9,2 %	3,1 %	5,1 %	5,1 %
Fonds, catégorie I	10,4 %	4,4 %	6,8 %	6,8 %
Indice composé ^{††}	14,5 %	6,4 %	6,1 %	5,5 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	6,9 %	3,6 %	3,2 %	4,5 %
Indice de rendement total net MSCI mondial (\$ CA)	21,6 %	11,2 %	11,2 %	6,7 %
Indice composé S&P/TSX (rendement mondial)	22,9 %	6,9 %	6,3 %	5,2 %

† La date de commencement du calcul du rendement pour les parts de catégorie A, F et I est le 1^{er} janvier 2015.

†† L'indice composé est constitué des indices suivants :
à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada
à 25 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial
à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total)

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 31 décembre 2019

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 l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe	26,67
Services financiers	19,78
Technologies de l'information	13,38
Produits industriels	9,16
Énergie	9,14
Immobilier	7,75
Soins de santé	5,71
Matières premières	2,75
Services de communications	2,68
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,49
Contrats de change à terme	0,49
Répartition totale du portefeuille	100,00 %
Total de la valeur liquidative (en millions)	64,5 \$

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Obligation du gouvernement du Canada, 2 %, 1 ^{ER} SEPT. 2023	4,38
Apple Inc.	4,07
Microsoft Corp.	3,93
Fairfax Financial Holdings Ltd., 4,85 %, 17 AVR. 2028	3,73
S&P Global Inc.	3,62
Obligation du Trésor des États-Unis, 2,50 %, 31 JANV. 2024	3,51
Kansas City Southern	3,39
Hess Corp.	3,28
iA Financial Corp. Inc.	3,19
Air Canada	3,05
Enbridge Inc.	3,05
Enbridge Inc. 5,375 %, 27 SEPT. 2077	3,01
Bank of America Corp.	2,95
Banque Royale du Canada, 2,74 %, 25 JUILL. 2029	2,94
UnitedHealth Group Inc.	2,90
Visa Inc.	2,83
Amgen Inc.	2,81
Canada Natural Resources Ltd.	2,81
Parkland Fuel Corp., 6 %, 21 NOV. 2022	2,79
Franco-Nevada Corp.	2,75
Société Financière Manuvie	2,74
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique limitée	2,72
Banque de Montréal	2,69
Innergex Renewable Energy Inc., 4,65 %, 31 OCT. 2016 CONV. 22,90 \$	2,69
AT&T Inc.	2,68
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	78,51 %

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

