

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
pour le semestre clos le 30 juin 2021

## **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 2021

---

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 2020, date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2021. 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.

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres 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.

#### Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à 13,6 % et à 14,2 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 70 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a affiché un rendement de 11,0 % pour le semestre clos le 30 juin 2021. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 9,6 % pour s'établir à 11,4 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 10,4 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 0,3 M\$, contrebalancés par une hausse du rendement des placements pour le semestre clos le 30 juin 2021.

Par rapport au rendement de son indice de référence mixte, le Fonds a affiché un rendement de 2,6 % et de 3,2 % supérieur, pour chaque catégorie respective, principalement en raison de la surpondération des secteurs ayant affiché un rendement supérieur, comme les services financiers et l'énergie. Le secteur des services financiers a profité de l'accentuation de la courbe de rendement et celui de l'énergie, de l'augmentation de la demande et des prix du pétrole.

Le dernier semestre a été marqué par d'importants changements dans l'orientation du marché, qui ont conduit à des modifications notables de la répartition sectorielle de Barometer. Les sociétés des technologies de l'information ont été les chefs de file du marché pendant la plus grande partie de la pandémie de COVID-19, en raison de l'intensification du télétravail et de l'évolution des habitudes de consommation attribuable aux mesures de distanciation sociale. Avec la relance de l'économie mondiale, les données macroéconomiques du monde entier ont progressé, propulsant les secteurs sensibles à l'économie comme l'énergie, les produits industriels et les services financiers vers de nouveaux sommets. La pondération dans ces secteurs a remplacé une grande partie de la pondération des technologies de l'information observée au cours des périodes précédentes.

Le secteur de l'énergie a été très solide au cours du semestre, en raison de la hausse des prix du pétrole découlant d'une demande effrénée. Le secteur des services financiers a bien fait au cours du semestre grâce à un certain nombre de facteurs, notamment les taux d'intérêt élevés, l'accentuation de la courbe de rendement et les résultats positifs attendus des simulations de crise aux termes du processus d'analyse et d'examen complets du capital de la Réserve fédérale américaine, qui ont eu lieu à la fin du mois de juin 2021.

Cette forte croissance économique et la solide performance des marchés des actions qui en découle ont été soutenues par les banques centrales mondiales, qui ont été extrêmement accommodantes. Les mesures de relance monétaire et budgétaire mises en place au cours des 18 derniers mois sont insoutenables et, alors que les données économiques se raffermissent et que des signes d'inflation commencent à apparaître, les investisseurs craignent une éventuelle réduction des mesures de relance. Cette inquiétude persistera jusqu'à ce que nous commencions à observer des plans concrets de réduction de l'expansion du bilan des banques centrales, en particulier de la Réserve fédérale américaine, mais les marchés ont généralement réagi favorablement lorsque la réduction du bilan a été abordée lors des réunions de la Réserve fédérale. Nous nous attendons donc à ce que le processus de réduction du bilan se déroule de manière ordonnée, probablement à compter de l'année prochaine. La Réserve fédérale a indiqué très clairement que l'inflation qu'elle observe actuellement est temporaire et qu'elle découle de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de déséquilibres entre l'offre et la demande. Dans cette optique, la Réserve fédérale maintient son engagement à fournir des liquidités importantes aussi longtemps que nécessaire.

# 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 2021

---

Sur une base individuelle, l'indice composé S&P/TSX (rendement total), l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada ont enregistré des rendements de 9,9 %, de 17,3 % et de -3,5 %, respectivement, la plupart des secteurs ayant enregistré de bons résultats au cours du semestre, grâce à l'amélioration de l'activité économique découlant de la réouverture de l'économie mondiale.

Tout au long du premier semestre de 2021, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs de l'énergie et des services financiers, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des soins de santé.

L'exposition au secteur de l'énergie a augmenté, passant de 5,3 % à 35,7 % au cours du semestre, le secteur ayant bénéficié d'une augmentation constante des prix du pétrole brut tout au long de l'année, en raison de la demande effrénée de pétrole liée à la réouverture de l'économie mondiale. Les titres liés au secteur de l'énergie comme ceux de Paramount Resources Inc. et de Birchcliff Energy Inc., qui ont augmenté de 51,4 % et de 51,4 %, respectivement, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

De plus, l'exposition au secteur des services financiers a également fourni un apport important au rendement du portefeuille, tandis que la pondération de ce secteur est passée de 5,6 % à 23,1 % au cours du semestre, ce qui est surtout attribuable à l'effet positif de la hausse des rendements obligataires et de l'accentuation de la courbe de rendement sur les bénéficiaires des banques. Lorsque les rendements sont plus élevés et que la courbe de rendement est prononcée, les banques sont en mesure d'accroître les produits d'intérêts nets, qui constituent généralement la principale composante des produits. Les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Morgan Stanley et de CI Financial Corporation, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, avec des hausses respectives de 18,7 % et de 13,6 %.

Au cours du semestre, le Fonds a réduit son exposition au secteur des technologies de l'information, la faisant passer de 36,5 % à 12,4 %. Les investisseurs ont boudé le secteur des technologies de l'information au cours du premier trimestre et au début du deuxième trimestre, ceux-ci ayant commencé à chercher de la croissance dans des secteurs plus cycliques. De nombreux titres du secteur ne bénéficient pas directement de l'assouplissement des mesures de distanciation sociale et commencent à souffrir de comparaisons sur douze mois difficiles étant donné que l'évolution des habitudes de consommation pendant la pandémie a favorisé leurs activités au cours du deuxième trimestre de 2020. Les titres du secteur des technologies de l'information comme ceux de Docebo Inc. et de Dye & Durham Ltd., qui ont enregistré des baisses de 10,9 % et de 9,2 %, respectivement, ont miné le rendement du Fonds.

De plus, la pondération du secteur des produits industriels a diminué, passant de 20,0 % à 11,8 %, puisque les sociétés de transport, en particulier les chemins de fer, ont reculé du fait d'une certaine consolidation dans ce secteur. Les sociétés de machinerie ont également fait moins bonne figure, les marchands s'efforçant de maintenir des niveaux de stocks suffisants dans un contexte de forte demande et de faiblesse de l'offre. Les positions dans le secteur des soins de santé ont été éliminées au cours du semestre. L'exposition du Fonds au secteur des soins de santé était faible et axée sur les actions des sociétés à petite capitalisation. De manière générale, les actions de sociétés à petite capitalisation ont affiché un rendement inférieur au premier semestre, car le marché s'est resserré et le rendement a commencé à être stimulé par les titres de sociétés à très grande capitalisation. Les titres du secteur des produits industriels, comme ceux de CAE Inc. et de Xebec Absorption Inc., ainsi que ceux du secteur des soins de santé, comme Scholding Inc. et Idexx Laboratories, Inc., ont reculé de 10,7 %, de 30,5 %, de 20,6 % et de 2,7 %, respectivement, et ont tous nuï au 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

La forte croissance économique et le soutien des banques centrales mondiales continuent d'offrir un environnement favorable à la progression d'un plus grand nombre de sociétés et de secteurs. De plus, la Réserve fédérale maintient son engagement à fournir des liquidités importantes aussi longtemps que nécessaire. Compte tenu du changement de l'orientation du marché et du fait que divers secteurs de l'économie bénéficient de la reprise, Barometer continuera à modifier sa répartition en conséquence.

#### 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 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 2021

---

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 2021, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 0,1 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 du semestre clos le 30 juin 2021, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2021

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 et pour la période intermédiaire.

<b>Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds<sup>1,2</sup></b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>15,62 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>10,04 \$</b>	<b>13,11 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>11,40 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des revenus	0,12	0,14	0,17	0,10	0,11	0,14
Total des charges	(0,29)	(0,47)	(0,36)	(0,35)	(0,33)	(0,32)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	3,40	2,55	0,62	(1,20)	0,98	0,75
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(1,13)	2,14	0,99	(1,63)	0,50	(0,09)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,10 \$</b>	<b>4,36 \$</b>	<b>1,42 \$</b>	<b>(3,08) \$</b>	<b>1,26 \$</b>	<b>0,48 \$</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>–</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>17,75 \$</b>	<b>15,62 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>10,04 \$</b>	<b>13,11 \$</b>	<b>11,85 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	5 964 557 \$	5 409 621 \$	4 540 870 \$	11 392 937 \$	14 425 739 \$	16 682 531 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	336 065	346 252	409 867	1 137 197	1 100 129	1 408 151
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	3,46 %	3,81 %	3,31 %	2,68 %	2,66 %	2,75 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	1,46 %	1,36 %	0,87 %	0,87 %	0,80 %	1,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	266,53 %	654,24 %	467,76 %	512,67 %	372,88 %	483,06 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>17,75 \$</b>	<b>15,62 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>10,04 \$</b>	<b>13,11 \$</b>	<b>11,85 \$</b>
<b>Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds<sup>1,2</sup></b>						
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>10,62 \$</b>	<b>13,72 \$</b>	<b>12,26 \$</b>	<b>11,67 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des revenus	0,13	0,16	0,18	0,10	0,12	0,15
Total des charges	(0,22)	(0,36)	(0,26)	(0,22)	(0,21)	(0,20)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	3,68	2,63	0,69	(1,19)	1,09	0,75
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(1,17)	1,85	0,87	(1,56)	0,44	(0,09)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,42 \$</b>	<b>4,28 \$</b>	<b>1,48 \$</b>	<b>(2,87) \$</b>	<b>1,44 \$</b>	<b>0,61 \$</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>–</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>19,29 \$</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>10,62 \$</b>	<b>13,72 \$</b>	<b>12,26 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	5 472 539 \$	5 028 022 \$	6 039 773 \$	11 174 484 \$	17 010 883 \$	14 786 423 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	283 730	297 738	509 876	1 054 545	1 240 204	1 206 439
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,37 %	2,73 %	2,24 %	1,57 %	1,55 %	1,64 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	1,46 %	1,36 %	0,87 %	0,87 %	0,80 %	1,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	266,53 %	654,24 %	467,76 %	512,67 %	372,88 %	483,06 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>19,29 \$</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>10,62 \$</b>	<b>13,72 \$</b>	<b>12,26 \$</b>

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2021

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds <sup>2</sup>	2021***	2020**	2019	2018*
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	–	10,72 \$	9,49 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>				
Total des revenus	–	0,07	0,21	0,01
Total des charges	–	(0,05)	(0,11)	–
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	–	(0,32)	0,02	(0,39)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	–	(0,38)	2,07	0,10
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	–	(0,68) \$	2,19 \$	(0,48) \$
<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>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>3</sup></b>	–	–	10,72 \$	9,49 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	–	–	319 811 \$	2 195 536 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	–	–	29 821	231 994
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	–	0,48 %	1,10 %	0,82 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	–	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	–	654,24 %	467,76 %	512,67 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	–	–	10,72 \$	9,49 \$

\* La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018.

\*\* Rachat de la totalité des parts de catégorie I le 16 avril 2020.

\*\*\* En 2021, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation.

#### Notes :

- 1) Cette donnée est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2021 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 cinq derniers exercices ainsi que 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 la période.
- 4) Au 30 juin 2021 et au 31 décembre de l'exercice présenté, il n'y avait aucune distribution à réinvestir.
- 5) Données en date du 30 juin 2021 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 un 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 2021

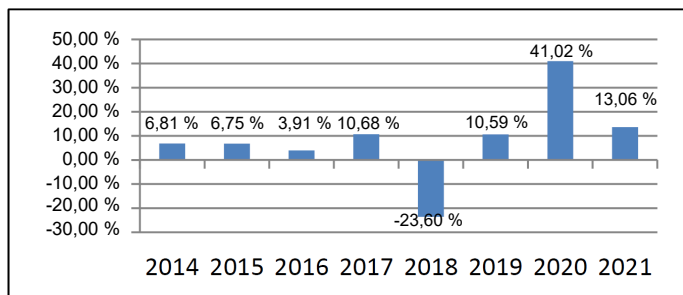
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

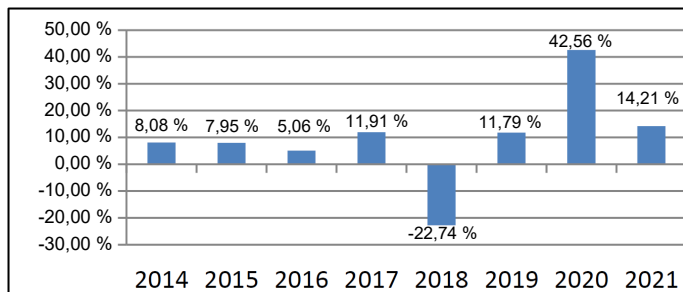
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2021 se présente comme suit :

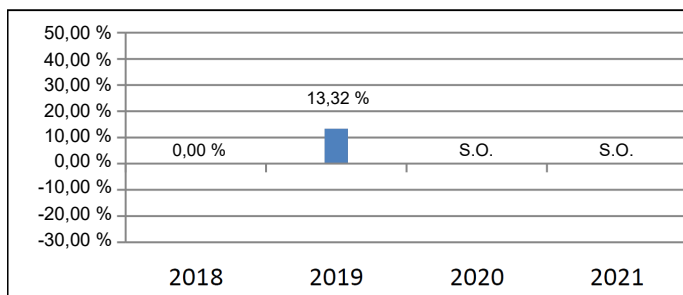
**Catégorie A**



**Catégorie F**



**Catégorie I<sup>†</sup>**



<sup>†</sup> La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018. Par conséquent, il est impossible de présenter les données relatives au rendement sur un exercice complet. En outre, le rachat de la totalité des parts de la catégorie I du Fonds a eu lieu le 16 avril 2020. En 2021, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation.

#### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 70 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. 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 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<sup>2</sup>. 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<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 30 juin 2021.  
<sup>2</sup> « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2021.  
<sup>3</sup> « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v3.2 Web. 30 juin 2021.



# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Sommaire du portefeuille au 30 juin 2021

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 2021.

<b>Composition du portefeuille</b>		<b>25 principaux titres</b>	
<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	<b>Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Énergie	35,72	Paramount Resources Ltd.	4,02
Services financiers	23,05	Crew Energy Inc.	3,92
Technologies de l'information	12,43	Birchcliff Energy Ltd.	3,74
Produits industriels	11,76	Advantage Energy Ltd.	3,61
Matières premières	5,67	Morgan Stanley	3,25
Services publics	5,37	Converge Technology Solutions Corp.	3,08
Biens de consommation discrétionnaire	2,79	Peyto Exploration & Development Corp.	3,08
Biens de consommation de base	2,61	Nuvei Corp.	3,07
Titres à revenu fixe	0,85	Cenovus Energy Inc.	3,06
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,74	Tourmaline Oil Corp.	3,06
Contrats de change à terme	(0,99)	TFI International Inc.	3,03
		Stelco Holdings Inc.	3,02
		Bombardier Inc.	2,98
		SVB Financial Group	2,98
		The Charles Schwab Corp.	2,97
		ARC Resources Ltd.	2,96
		CI Financial Corp.	2,95
		CGI inc.	2,92
		Toromont Industries Ltd.	2,90
		Onex Corp.	2,88
		XPO Logistics Inc.	2,85
		Ford Motor Co.	2,79
		Intact Corporation financière	2,77
		Supérieur Plus Corp.	2,76
		Precision Drilling Corp.	2,68
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>	<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>77,33 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>11,4 \$</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 portefeuille peut changer compte tenu des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

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

