

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

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

Fonds équilibré 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 ÉQUILIBRÉ 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 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.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, le rendement des parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I s'est établi à 13,3 %, à 13,9 % et à 14,5 %, 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 4,8 % 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 3,8 % pour s'établir à 45,6 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 44,0 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 3,5 M\$, contrebalancés par une hausse du rendement des placements pour le semestre clos le 30 juin 2021. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie totalisant 0,2 M\$ au cours de la période.

Par rapport au rendement de son indice de référence mixte, le Fonds a affiché un rendement de 8,5 %, de 9,0 % et de 9,7 % 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 commençons 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 ÉQUILIBRÉ 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 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 -3,5 %, de 17,3 % et de 9,9 %, 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 des services financiers, de l'énergie et de l'immobilier, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et des titres à revenu fixe.

La pondération du secteur des services financiers a augmenté au cours du semestre, passant de 12,5 % à environ 27,1 %, car ce secteur a profité de 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 de la Banque de Montréal et de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, qui ont progressé d'environ 30,1 % et 27,4 %, respectivement, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

De plus, l'exposition au secteur de l'énergie a aussi fourni un apport important au rendement du portefeuille, car la pondération de ce secteur est passée de 6,9 % à 15,8 %. Les titres du secteur de l'énergie ont 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.

La pondération dans le secteur de l'immobilier a augmenté, passant de 2,2 % à 8,7 %, car le secteur a tiré parti d'une amélioration générale des perspectives pour l'immobilier commercial et industriel grâce à la réouverture de l'économie et à la réduction générale des mesures de distanciation sociale, qui ont permis aux magasins physiques de rouvrir leurs portes. Avec la réouverture des magasins et l'amélioration des taux d'occupation des immeubles industriels, les locataires des fiducies de placement immobilier détenues par le Fonds étaient dans une meilleure situation financière. Les titres liés au secteur de l'énergie comme ceux de Tourmaline Oil Corporation et de Topaz Energy Corporation ainsi que les titres liés au secteur de l'immobilier comme ceux de Fiducie de placement immobilier industriel Dream et de Simon Property Group Inc., qui ont enregistré des gains respectifs de 61,8 %, de 22,8 %, de 21,3 % et de 18,8 %, ont tous eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Le Fonds a éliminé son exposition au secteur des produits industriels au cours du semestre, la faisant passer de 10,8 % à 0 %, 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 titres du secteur des produits industriels comme ceux de CAE Inc. et de Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée, ont eu une incidence négative de 13,6 % et de 3,4 %, respectivement, sur le rendement du Fonds. En outre, les investisseurs ont boudé le secteur des technologies de l'information à la fin 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 Lightspeed POS Inc. et d'Apple Inc., ont eu une incidence négative de 13,6 % et de 3,4 %, sur le rendement du Fonds.

Le marché des obligations a affiché des résultats contrastés tout au long du premier semestre de 2021. Les obligations, qui ont connu un début d'année difficile, ont terminé en force, le rendement ayant baissé pendant une grande partie du deuxième trimestre. Le Fonds a réorienté sa pondération vers les obligations de sociétés, les écarts entre ces dernières et les obligations souveraines se rapprochant de creux historiques. Au cours du premier semestre, il est devenu évident que les investisseurs à la recherche de rendement préféraient détenir des actions versant des dividendes plutôt que des obligations souveraines en raison de leurs caractéristiques de rendement plus attrayantes. Les titres à revenu fixe comme les obligations à 2,74 % de la Banque Royale du Canada échéant le 25 juillet 2029 et les obligations à 4,65 % d'Innergex énergie renouvelable inc. échéant le 31 octobre 2026, ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds de 0,7 % et de 8,4 %, respectivement.

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.

FONDS ÉQUILIBRÉ 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

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.

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	50	50
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 0,4 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 ÉQUILIBRÉ 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.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds^{1,2}	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative au début de la période	10,94 \$	10,68 \$	10,18 \$	11,41 \$	10,90 \$	10,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,15	0,29	0,24	0,29	0,37	0,30
Total des charges	(0,16)	(0,29)	(0,28)	(0,29)	(0,29)	(0,38)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,56	0,46	0,65	(0,21)	0,58	0,39
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,10)	(0,08)	0,26	(0,74)	0,14	0,79
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,45 \$	0,38 \$	0,87 \$	(0,95) \$	0,80 \$	1,10 \$
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,30)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$
Valeur liquidative à la fin de la période³	12,23 \$	10,94 \$	10,68 \$	10,18 \$	11,41 \$	10,90 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁵	22 513 909 \$	21 506 963 \$	31 072 467 \$	40 351 745 \$	44 287 105 \$	40 160 275 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	1 841 184	1 966 391	2 908 249	3 965 367	3 882 015	3 685 258
Ratio des frais de gestion ⁶	2,68 %	2,73 %	2,59 %	2,49 %	2,56 %	3,54 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,24 %	0,27 %	0,31 %	0,31 %	0,37 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	86,24 %	240,45 %	216,64 %	203,83 %	196,68 %	153,89 %
Valeur liquidative par part	12,23 \$	10,94 \$	10,68 \$	10,18 \$	11,41 \$	10,90 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds^{1,2}						
Valeur liquidative au début de la période	11,59 \$	11,18 \$	10,52 \$	11,66 \$	11,04 \$	10,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,16	0,30	0,25	0,30	0,38	0,31
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,17)	(0,17)	(0,21)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,65	0,47	0,57	(0,21)	0,58	0,42
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,09)	(0,01)	0,52	(0,78)	0,18	0,79
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,62 \$	0,57 \$	1,17 \$	(0,86) \$	0,93 \$	1,22 \$
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,11)	(0,03)	(0,07)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,19)	(0,26)	(0,23)	(0,30)	(0,30)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,15) \$	(0,30) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(0,30) \$
Valeur liquidative à la fin de la période³	13,04 \$	11,59 \$	11,18 \$	10,52 \$	11,66 \$	11,04 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁵	22 758 485 \$	22 143 928 \$	32 490 631 \$	64 466 770 \$	62 937 005 \$	50 092 139 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	1 745 672	1 910 945	2 906 457	6 128 396	5 398 764	4 538 294
Ratio des frais de gestion ⁶	1,58 %	1,62 %	1,48 %	1,38 %	1,75 %	2,81 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,24 %	0,27 %	0,31 %	0,31 %	0,37 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	86,24 %	240,45 %	216,64 %	203,83 %	196,68 %	153,89 %
Valeur liquidative par part	13,04 \$	11,59 \$	11,18 \$	10,52 \$	11,66 \$	11,04 \$

FONDS ÉQUILIBRÉ 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 ^{1,2}	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative au début de la période	12,79 \$	12,18 \$	11,31 \$	12,38 \$	11,53 \$	10,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,18	0,34	0,27	0,32	0,40	0,31
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,83	0,45	0,73	(0,25)	0,61	0,40
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,13)	(0,34)	0,38	(0,45)	0,17	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation³	1,84 \$	0,37 \$	1,32 \$	(0,43) \$	1,14 \$	1,38 \$
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,26)	(0,04)	–	(0,01)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,02)	(0,26)	(0,29)	(0,28)	(0,30)
Total des distributions annuelles^{3,4}	(0,15) \$	(0,28) \$	(0,30) \$	(0,29) \$	(0,29) \$	(0,30) \$
Valeur liquidative à la fin de la période³	13,04 \$	12,79 \$	12,18 \$	11,31 \$	12,38 \$	11,53 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁵	346 316 \$	304 092 \$	929 729 \$	2 373 086 \$	3 381 155 \$	3 143 784 \$
Nombre de parts en circulation ⁵	23 923	23 784	76 363	209 775	273 206	272 586
Ratio des frais de gestion ⁶	0,51 %	0,56 %	0,43 %	0,30 %	0,26 %	0,24 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁷	0,24 %	0,27 %	0,31 %	0,31 %	0,37 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	86,24 %	240,45 %	216,64 %	203,83 %	196,68 %	153,89 %
Valeur liquidative par part	14,48 \$	12,79 \$	12,18 \$	11,31 \$	12,38 \$	11,53 \$

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^{er} janvier 2015; 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) 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 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 ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur– 30 juin 2021

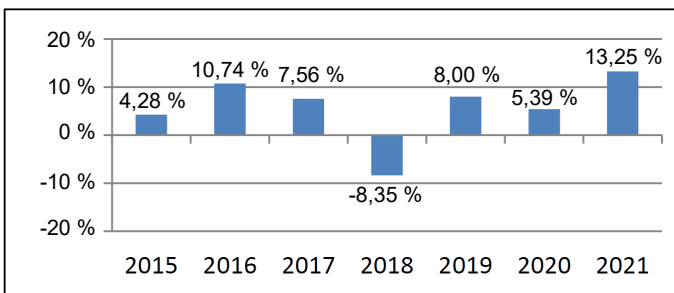
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

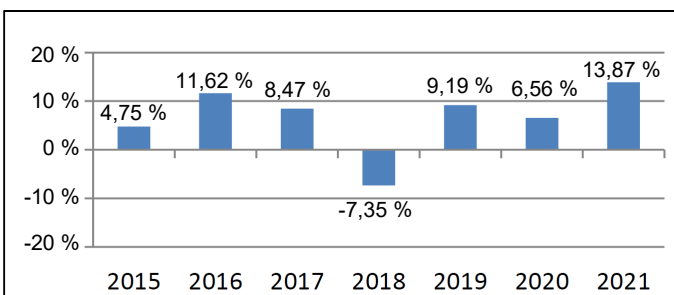
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

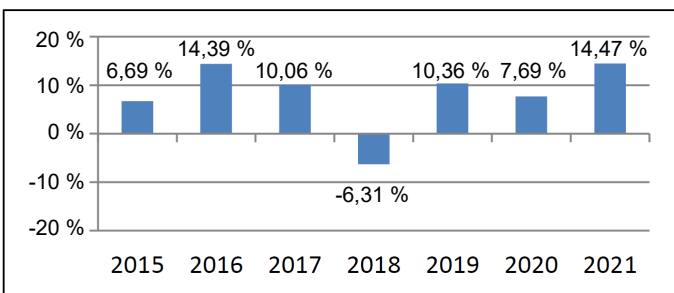
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



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 Canada¹. 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 développés². 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 boursière³.

¹ « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v3.2 Web. 30 juin 2021.

² « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2021.

³ « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 30 juin 2021.

FONDS ÉQUILIBRÉ 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.

Composition du portefeuille		25 principaux titres	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Services financiers	27,08	Fiducie de placement immobilier	
Titres à revenu fixe	21,20	industriel Dream	3,05
Énergie	15,81	Ally Financial Inc.	3,01
Immobilier	8,65	Topaz Energy Corp.	2,94
Technologies de l'information	6,57	Tourmaline Oil Corp.	2,93
Services publics	5,15	Simon Property Group Inc.	2,84
Biens de consommation de base	4,94	Bank of America Corp.	2,83
Biens de consommation discrétionnaire	4,92	Microsoft Corp.	2,80
Services de communications	2,66	Fonds de placement immobilier RioCan	2,76
Matières premières	2,14	George Weston Itée	2,70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,91	Brookfield Asset Management Inc.	2,67
Contrats de change à terme	(1,03)	Alphabet Inc., catégorie A	2,66
		Schlumberger Ltd.	2,65
Répartition totale du portefeuille	100,00 %	Capital Power Corp.	2,59
		CI Financial Corp.	2,59
		NextEra Energy Inc.	2,56
		Banque Royale du Canada	2,56
		PayPal Holdings Inc.	2,54
		Cargojet Inc., 5,25 %, 30 juin 2026	2,52
		Cenovus Energy Inc.	2,52
		Target Corp.	2,50
		La Banque Toronto-Dominion	2,50
		Bons du Trésor des États-Unis,	
		0,125 %, 15 juill. 2023	2,50
		Banque de Montréal	2,48
		The Goldman Sachs Group Inc.	2,48
		Enbridge Inc.	2,42
Total de la valeur liquidative (en millions)	45,6 \$	Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	66,60 %

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
Téléphone : 416 601.6888
Sans frais : 1 866 601.6888
Télécopieur : 416 601.9744

