

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

## **Fonds d'actions 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, Brookfield Place, 181 Bay Street, bureau 3220, Toronto (Ontario) M5J 2T3, 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 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 D' ACTIONS 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 2022

---

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 2022, soit la 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 ») 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.

#### 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 et, à l'occasion, aux titres à revenu fixe et dont le niveau de tolérance au risque de placement est moyen.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 2022, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à -10,9 % et à -9,9 %, 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 (en \$ CA) et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a affiché un rendement de -10,7 % 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 15,1 % pour s'établir à 9,8 M\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 11,5 M\$ au 31 décembre 2021. Cette variation est principalement attribuable au repli du rendement des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, contrebalancé quelque peu par des souscriptions nettes 0,8 M\$.

Le Fonds a affiché un rendement de -0,2 % et de 0,8 % inférieur et supérieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. Le rendement du Fonds a été stimulé en partie par la pondération dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie. Le secteur des produits industriels s'est bien comporté, du fait des dépenses à la hausse consacrées à la défense en raison de la guerre qui sévit en Ukraine alors que les titres du secteur de l'énergie ont profité de la montée des prix des produits de base sous-jacents.

Plusieurs défis ont fait surface au cours de la dernière année, car les marchés et les économies ont dû s'ajuster aux taux d'intérêt à la hausse, les banques centrales s'étant concentrées à juguler l'inflation. Les principaux secteurs de l'économie se sont donc ajustés aux changements apportés à la politique de taux d'intérêt. Les titres des secteurs sensibles aux variations des taux, tels que les technologies de l'information, l'immobilier, les services publics et les obligations, ont fait l'objet de liquidations massives.

Au cours de l'exercice 2022, les secteurs des technologies de l'information, des obligations, de l'immobilier et des biens de consommation discrétionnaire ont reculé respectivement de 28 % (Indice S&P 500 des technologies de l'information), de 32 % (indice TLT), de 28 % (indice S&P 500 de l'immobilier) et de 37 % (indice S&P 500 des biens de consommation discrétionnaire). Face à ces baisses significatives, la trésorerie et les obligations à court terme ont permis d'amoindrir une partie de la volatilité du portefeuille du Fonds. Barometer a donc ajusté ses portefeuilles pour les mettre à l'abri de pertes substantielles en se tournant vers les titres des secteurs des produits industriels, des soins de santé, des matières premières et de l'énergie qui se sont imposés comme les leaders sur le marché. Malgré ces virages, le rendement global était encore pénalisé et, dans ce contexte, Barometer a continué de liquider activement les titres des secteurs en déclin.

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 -11,4 %, de -5,8 % et de -12,4 %, respectivement, la plupart des secteurs ayant reculé au cours de l'exercice, plus particulièrement les secteurs les plus sensibles aux hausses de taux d'intérêt comme les obligations et les titres des sociétés de technologies de l'information.

Tout au long de 2022, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des services de communications, des produits industriels et des titres à revenu fixe, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services publics.

# 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022

La pondération dans le secteur des services de communications a augmenté au cours de l'exercice, passant de 0 % à 7,7 %, car ce secteur s'est bien comporté, du fait plus précisément de la pondération en actions de Shaw Communications Inc. dont le cours a continué de se rapprocher de celui de Rogers Communications Inc. à la suite d'une offre publique d'achat. Les titres du secteur des services de communications, comme ceux de Shaw Communications Inc. et d'Iridium Communications Inc., ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, avec des hausses respectives de 6,4 % et de 3,9 %.

De plus, la pondération existante dans le secteur des produits industriels a augmenté au cours de l'exercice, passant de 8,6 % à environ 13,9 %, ce secteur ayant bénéficié des dépenses à la hausse consacrées à la défense en raison de la guerre qui sévit en Ukraine. La pondération dans le secteur des titres à revenu fixe a également augmenté, passant de 0,8 % à 5,0 %, car le Fonds a greffé des obligations à courte durée dans le but d'abaisser la volatilité du portefeuille. La pondération en titres du secteur des produits industriels, comme ceux de General Dynamics Corporation et de Northrop Grumman Corporation, et en titres à revenu fixe, comme les bons du Trésor du Canada, échéant le 16 février 2023, a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, celui-ci affichant des gains de 6,5 %, de 4,7 % et de 0,3 %, respectivement.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des technologies de l'information, la faisant passer de 19,4 % à 2,5 %, ce secteur ayant dégagé un rendement inférieur en lien avec la majoration des taux d'intérêt qui a miné l'économie. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux de Qualcomm Inc. et de Broadcom Inc., ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds avec des baisses respectives de 15,1 % et de 10,7 %.

Par ailleurs, la pondération des positions existantes dans le secteur des services publics a augmenté au cours de l'exercice, passant de 3,1 % à environ 5,5 %, en raison une fois de plus d'un rendement inférieur et de l'effet négatif de la montée des taux d'intérêt. Les titres du secteur des services publics, comme ceux de NextEra Energy Inc. et de Southern Company, ont baissé de 15,7 % et de 18,6 %, respectivement, et ils ont eu une incidence négative 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

En ce début du premier trimestre de 2023, le portefeuille est composé dans une grande proportion de titres des trois secteurs suivants, soit les produits industriels, les services financiers et les matières premières. Ces secteurs ont affiché une certaine vigueur pour commencer l'année et nous constatons que cette tendance se poursuit.

Alors que nous amorçons l'année, nous observons des signes plus encourageants tels que le ralentissement de l'inflation, la décélération du rythme des hausses de taux d'intérêt et une économie ayant la capacité d'absorber les perturbations survenues au dernier exercice. Les récentes données sur l'IPC aux États-Unis ont reculé, passant de 9,1 % en juin à 6,5 %, et le comportement des marchés en début d'année a été plus favorable. Barometer demeure disposé à faire les ajustements nécessaires à son portefeuille.

#### 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	52	48
Catégorie F	0,95	–	100
Catégorie I	–	–	–

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 0,2 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 2022, 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 – 31 décembre 2022

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 <sup>1</sup>	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>17,87 \$</b>	<b>15,62 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>10,04 \$</b>	<b>13,11 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,42	0,22	0,14	0,17	0,10
Total des charges	(0,55)	(0,61)	(0,47)	(0,36)	(0,35)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(1,33)	4,81	2,55	0,62	(1,20)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,42)	(2,18)	2,14	0,99	(1,63)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,88) \$</b>	<b>2,24 \$</b>	<b>4,36 \$</b>	<b>1,42 \$</b>	<b>(3,08) \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	<b>15,93 \$</b>	<b>17,87 \$</b>	<b>15,62 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>10,04 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	4 902 313 \$	6 115 233 \$	5 409 621 \$	4 540 870 \$	11 392 937 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	307 799	342 134	346 252	409 867	1 137 197
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	3,20 %	3,45 %	3,81 %	3,31 %	2,68 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	0,48 %	1,28 %	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	451,51 %	475,87 %	654,24 %	467,76 %	512,67 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>15,93 \$</b>	<b>17,87 \$</b>	<b>15,62 \$</b>	<b>11,08 \$</b>	<b>10,04 \$</b>
<b>Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds<sup>1</sup></b>					
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>10,62 \$</b>	<b>13,72 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,44	0,25	0,16	0,18	0,10
Total des charges	(0,36)	(0,45)	(0,36)	(0,26)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(2,44)	5,24	2,63	0,69	(1,19)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,54)	(2,32)	1,85	0,87	(1,56)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(2,90) \$</b>	<b>2,72 \$</b>	<b>4,28 \$</b>	<b>1,48 \$</b>	<b>(2,87) \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	<b>17,60 \$</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>10,62 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	4 856 523 \$	5 385 980 \$	5 028 022 \$	6 039 773 \$	11 174 484 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	275 995	275 760	297 738	509 876	1 054 545
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,88 %	2,37 %	2,73 %	2,24 %	1,57 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	0,48 %	1,28 %	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	451,51 %	475,87 %	654,24 %	467,76 %	512,67 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>17,60 \$</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>16,89 \$</b>	<b>11,85 \$</b>	<b>10,62 \$</b>

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds	2022***	2021***	2020**	2019	2018*
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</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 l'exercice	–	–	(0,32)	0,02	(0,39)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	–	–	(0,38)	2,07	0,10
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	–	–	<b>(0,68) \$</b>	<b>2,19 \$</b>	<b>(0,48) \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	–	–	– \$	10,72 \$	9,49 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	–	–	– \$	319 811 \$	2 195 536 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	–	–	–	29 821	231 994
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	–	–	0,48 %	1,10 %	0,82 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	–	–	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</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 et en 2022, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation.

#### Notes :

- 1) Cette donnée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2022 et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
- 2) 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.
- 3) Au 31 décembre de l'exercice présenté, il n'y avait aucune distribution à réinvestir.
- 4) Données en date du 31 décembre de l'exercice présenté, selon le cas.
- 5) 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.
- 6) 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.
- 7) 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 D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rendement antérieur – 31 décembre 2022

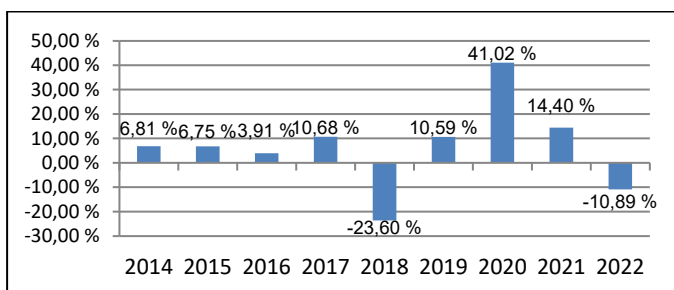
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

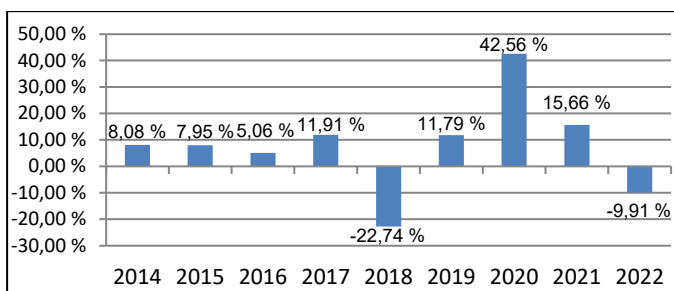
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

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

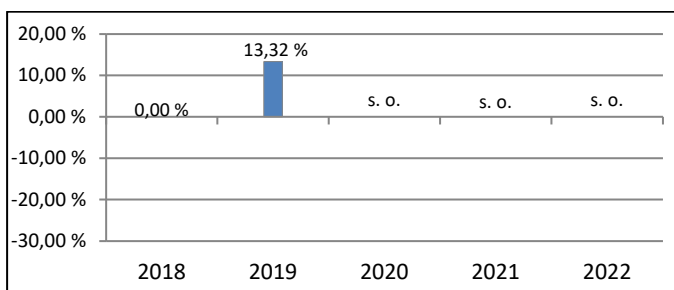
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I<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 et en 2022, 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. 31 décembre 2022.

<sup>2</sup> « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 31 décembre 2022.

<sup>3</sup> « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v4.1 Web. 31 décembre 2022.

#### 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 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.

	Dernier exercice	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Depuis l'établissement <sup>††</sup>
Fonds, catégorie A	(10,9) %	12,8 %	4,0 %	5,3 %
Fonds, catégorie F	(9,9) %	14,1 %	5,1 %	6,5 %
Fonds, catégorie I <sup>†</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice composé <sup>†††</sup>	(10,7) %	3,8 %	6,4 %	8,9 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(11,4) %	(2,1) %	0,3 %	2,0 %
Indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA)	(5,8) %	7,5 %	6,8 %	7,2 %
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	(12,4) %	6,4 %	7,8 %	9,9 %

†† La date de commencement du calcul du rendement pour les parts de catégorie A et F est le 1<sup>er</sup> janvier 2014. La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018 et la totalité des parts a été rachetée le 16 avril 2020.

††† L'indice composé est constitué des indices suivants :  
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

# FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Sommaire du portefeuille au 31 décembre 2022

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 2022.

<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>
Services financiers	16,80	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,19
Produits industriels	13,87	Bons du Trésor du Canada, 4,194 %, 16 févr. 2023	4,98
Énergie	12,30	Shaw Communications Inc.	4,16
Soins de santé	9,57	Eli Lilly & Co.	4,06
Biens de consommation de base	9,56	Lockheed Martin Corp.	4,05
Matières premières	9,35	Campbell Soup Co.	3,86
Services de communications	7,73	General Dynamics Corp.	3,79
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,19	Banque Royale du Canada	3,78
Obligations d'État	4,98	ConocoPhillips Company	3,77
Services publics	3,13	Iridium Communications Inc.	3,57
Technologies de l'information	2,53	Hess Corp.	3,54
Biens de consommation discrétionnaire	2,44	Freeport-McMoRan Inc.	3,16
Obligations de sociétés	0,71	NextEra Energy Inc.	3,13
Contrats de change à terme	0,05	Agnico Eagle Mines Ltd.	3,10
Autres actifs et passifs	(0,21)	George Weston Ltée	3,10
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>	Wheaton Precious Metals Corp.	3,09
		Northrop Grumman Corp.	3,03
		Banque de Montréal	3,02
		Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	3,00
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>9,8 \$</b>	Merck & Co Inc.	2,77
		Universal Health Services Inc.	2,74
		iA Société financière	2,68
		Lamb Weston Holdings Inc.	2,60
		Reinsurance Group of America Inc.	2,56
		Arista Networks Inc.	2,53
		<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>87,26 %</b>

\*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.

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

Brookfield Place, 181 Bay Street, bureau 3220

Toronto, Ontario M5J 2T3

Courriel : [info@barometercapital.ca](mailto:info@barometercapital.ca)

Téléphone : 416 601.6888

Sans frais : 1 866 601.6888

Télécopieur : 416 601.9744

