

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

## **Fonds tactique de croissance du revenu 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, Suite 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

---

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 2021, 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 ») et à la notice annuelle du Groupe de Fonds Barometer. Dans le présent rapport, « Barometer », le « gestionnaire », le « fiduciaire » ou le « conseiller en valeurs » désigne Barometer Capital Management Inc., le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership. 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

Le Fonds a pour objectif de générer des revenus et une croissance à long terme du capital en effectuant des placements dans une combinaison de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, y compris dans les marchés émergents. L'exposition peut provenir de n'importe quelle combinaison de titres détenus, comme des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe et des placements dans d'autres fonds communs de placement et des dérivés.

#### 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 mondiales et aux titres à revenu fixe et dont le niveau de tolérance au risque de placement est faible à moyen.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 2021, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à 13,2 % et à 14,4 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA), a affiché un rendement de 15,5 % pour l'exercice. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10,7 % pour s'établir à 33,6 M\$ au 31 décembre 2021, comparativement à 37,7 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets de 6,8 M\$, ainsi qu'au rendement accru des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 0,4 M\$ au cours de l'exercice.

Le Fonds a affiché un rendement de 2,3 % et de 1,1 % inférieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. Le rendement du Fonds a été stimulé par l'exposition aux titres du secteur des services financiers, car les banques ont profité de la majoration des taux d'intérêt.

L'optimisme des marchés quant au déploiement des vaccins et à la fin éventuelle de la pandémie de COVID-19 a marqué le début de l'année. Les marchés ont donc commencé à modérer leur intérêt pour les titres en lien avec la COVID-19 pour se tourner vers les secteurs sensibles à l'économie ainsi que vers les secteurs moins sensibles au relèvement des taux d'intérêt. Toutefois, en raison du caractère imprévisible de la COVID-19 et de l'émergence de nouveaux variants, les marchés ont navigué entre les différentes tendances concurrentielles du marché.

Néanmoins, une tendance importante s'est dessinée au quatrième trimestre faisant en sorte que les marchés ont pris un nouveau virage au moment où la Réserve fédérale américaine a commencé à donner des signes qu'elle envisageait de réduire les mesures de relance offertes aux marchés. Après avoir changé d'avis à propos de l'inflation, annonçant qu'elle serait permanente et non temporaire, la Réserve fédérale américaine a fait part de son intention de procéder à trois hausses de 25 points de base de son taux directeur en 2022.

Alors que les intervenants du marché commençaient à peine à assimiler ce virage agressif et la perspective de taux d'intérêt plus élevés, le marché des obligations a dégringolé et les investisseurs ont délaissé des titres à longue durée à multiples élevés pour se tourner vers des titres à courte durée pouvant dégager des flux de trésorerie attrayants. Barometer a ajusté ses portefeuilles en conséquence et, vers la fin de l'année, il était parvenu à liquider presque tous les titres de sociétés de croissance ayant contribué à son rendement pour une bonne part de 2020 et au début de 2021. Le produit de la vente a été investi dans des titres à courte durée sensibles aux taux d'intérêt à la hausse, dont la plupart proviennent du secteur des services financiers.

Sur une base individuelle, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice MSCI mondial (tous les pays) (\$ CA) ont enregistré des rendements de -2,5 % et de 36,1 %, respectivement. La perspective de hausses de taux d'intérêt a nui aux titres à revenu fixe, alors que les marchés des actions ont connu une très bonne année, profitant ainsi de la reprise de l'économie mondiale.

Tout au long de 2021, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation de base et des services de communications, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des produits industriels et des technologies de l'information.

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

La pondération du secteur des services financiers a augmenté au cours de l'exercice, passant de 16,9 % à environ 25,9 %, car ce secteur s'est bien comporté, du fait plus précisément de l'incidence de la hausse des taux d'intérêt, ce qui a permis d'offrir aux banques un environnement favorable leur permettant d'améliorer l'écart entre les fonds qu'elles empruntent et ceux qu'elles prêtent. Les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Banque de Montréal et de Banque Canadienne Impériale de Commerce, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, avec des hausses respectives de 30,2 % et de 15,71 %.

De plus, l'exposition au secteur des biens de consommation de base a aussi fourni un apport important au rendement du portefeuille au cours de l'exercice; la pondération de ce secteur est passée de 0,0 % à 8,7 %, ce qui est surtout attribuable à des sociétés profitant du raffermissement de la demande des consommateurs, de l'offre limitée et de la capacité à passer des hausses de prix. Par ailleurs, la pondération dans le secteur des services de communications a augmenté, passant de 0,0 % à 6,0 %, par suite de la vigueur soutenue du marché de la publicité renforçant les principes fondamentaux d'Alphabet Inc., société mère de Google et de YouTube. L'exposition aux titres d'Alphabet Inc. a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, avec un gain de 14,7 % au cours de l'exercice.

Les titres du secteur des biens de consommation de base, comme ceux de George Weston Ltée et de Costco Wholesale Corporation, de même que les titres du secteur des services de communications, comme ceux de Comcast Corporation, ont tous eu une incidence positive sur le rendement du Fonds grâce à des gains respectifs de 26,0 %, de 7,1 % et de 2,5 %.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit son exposition au secteur des produits industriels, la faisant passer de 24,5 % à 6,0 %, puisque le secteur a commencé à dégager un rendement inférieur en raison de la prolongation des restrictions imposées aux voyages internationaux, ce qui a exercé une pression sur les résultats des sociétés qui dépendent de l'industrie du voyage. Les titres du secteur des produits industriels, comme ceux d'Air Canada et de CAE Inc., ont eu une incidence négative de 3,5 % et de 13,6 %, respectivement, sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, la pondération des positions existantes du secteur des technologies de l'information a diminué de 28,6 % à 21,2 %, en raison du repli du cours des actions, la perspective du relèvement des taux d'intérêt pesant sur ces secteurs dont les titres sont assortis d'une durée plus longue. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux d'Intel Corporation et de Fiserv Inc., ont eu une incidence négative de 13,9 % et de 9,0 % 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

L'émergence du variant Omicron hautement transmissible a amplifié la volatilité du marché des actions à la fin de novembre. Cette volatilité s'est toutefois apaisée grâce aux données provenant d'Afrique du Sud et du Royaume-Uni faisant état d'un faible risque de développer une maladie sévère. Compte tenu de ce qui précède, les marchés valorisent donc les sociétés qui tirent profit du raffermissement de l'économie et de l'accentuation de la courbe de rendement.

En ce début d'année 2022, nous croyons que l'inflation sera au cœur des préoccupations des intervenants du marché, étant donné l'excès de liquidités par rapport à l'offre de biens. Comme cette situation devrait avantager le prix des marchandises, Barometer a ainsi positionné son portefeuille en y greffant des titres des secteurs des matières premières et de l'énergie.

### Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées s'entendent des services fournis par le gestionnaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion des porteurs de parts de catégories A et F du Fonds à raison de 1,95 % et de 0,95 %, respectivement. Le gestionnaire peut également recevoir des frais de gestion négociés directement avec les porteurs de parts de catégorie I du Fonds. Les frais de gestion sont cumulés quotidiennement de façon rétroactive (majorés des taxes applicables) et sont payables mensuellement. Les frais de gestion sont reçus en contrepartie de la fourniture d'installations et de services de gestion, de gestion de portefeuille et d'administration au Fonds, ainsi qu'aux commissions de suivi versées aux courtiers à l'égard des parts de catégorie A.

Les pourcentages des frais de gestion et des principaux services payés à même ces frais s'établissent comme suit :

Parts	En pourcentage des frais de gestion		
	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Frais d'administration générale, conseils de placement et profit (%)
Catégorie A	1,95	51	49
Catégorie F	0,95	—	100
Catégorie I	—	—	—

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 0,6 M\$.

Des honoraires liés au rendement sont imputés aux parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds et payés au conseiller en valeurs, à titre de rémunération pour ses services. Les honoraires liés au rendement correspondent à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par part d'une catégorie à la fin d'un exercice sur la cible annuelle de la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds, multiplié par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la fin de cet exercice, majoré des taxes applicables.

Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 31 décembre 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.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds <sup>1,2</sup>	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>7,81 \$</b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>9,76 \$</b>	<b>10,01 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,18	0,17	0,19	0,17	0,02
Total des charges	(0,24)	(0,23)	(0,24)	(0,24)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,22	(0,03)	0,69	(1,11)	3,72
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,09)	(0,25)	0,21	0,15	(2,58)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>1,07 \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>0,85 \$</b>	<b>(1,03) \$</b>	<b>0,88 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,44)	(0,44)	(0,44)	(1,09)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3,4</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(1,09) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	<b>8,37 \$</b>	<b>7,81 \$</b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>9,76 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	20 973 911 \$	24 998 104 \$	39 741 263 \$	69 234 558 \$	117 476 700 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	2 505 100	3 199 533	4 674 766	8 446 385	12 040 740
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	2,74 %	2,80 %	2,60 %	2,45 %	2,77 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	0,43 %	0,54 %	0,48 %	0,33 %	0,59 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	342,37 %	596,82 %	355,13 %	351,63 %	210,00 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,37 \$</b>	<b>7,81 \$</b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>9,76 \$</b>
<b>Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds<sup>1,2</sup></b>					
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>8,56 \$</b>	<b>8,16 \$</b>	<b>9,62 \$</b>	<b>10,46 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,18	0,17	0,19	0,17	0,02
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,24	(0,03)	0,70	(1,29)	4,31
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,12)	(0,25)	0,30	0,34	(3,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>1,15 \$</b>	<b>(0,25) \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>(0,92) \$</b>	<b>1,09 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,44)	(0,44)	(0,44)	(1,90)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3,4</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(1,90) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	<b>8,63 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>8,56 \$</b>	<b>8,16 \$</b>	<b>9,62 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	12 663 322 \$	12 677 797 \$	19 164 566 \$	38 964 679 \$	84 501 483 \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	1 467 056	1 593 269	2 239 215	4 773 328	8 787 618
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,65 %	1,72 %	1,52 %	1,36 %	1,68 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	0,43 %	0,54 %	0,48 %	0,33 %	0,59 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	342,37 %	596,82 %	355,13 %	351,63 %	210,00 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,63 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>8,56 \$</b>	<b>8,16 \$</b>	<b>9,62 \$</b>

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 31 décembre 2021

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds <sup>2</sup>	2021 <sup>***</sup>	2020 <sup>**</sup>	2019 <sup>**</sup>	2018 <sup>**</sup>	2016 <sup>*</sup>
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	-	-	9,85 \$	10,00 \$	9,33 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	-	-	0,10	0,01	0,06
Total des charges	-	-	(0,03)	-	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	-	-	0,50	0,02	0,42
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	-	-	0,38	(0,17)	(0,24)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>3</sup></b>	-	-	<b>0,95 \$</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>0,19 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,19)	(0,04)	(0,37)
<b>Total des distributions annuelles<sup>3, 4</sup></b>	-	-	<b>(0,19) \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>(0,37) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>3</sup></b>	-	-	-	<b>9,85</b>	-
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>5</sup>	-	-	- \$	269,592 \$	- \$
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	-	-	-	27,360	-
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	-	-	0,18 %	0,49 %	0,63 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>7</sup>	-	-	0,48 %	0,33 %	0,66 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	-	-	355,13 %	351,63 %	74,22 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	-	-	-	<b>9,85</b>	-

\* Rachat de la totalité des parts de catégorie I le 17 novembre 2016.

\*\* La catégorie I du Fonds avait été rouverte aux souscriptions le 7 décembre 2018, et la totalité des parts a été rachetée le 17 juin 2019.

\*\*\* En 2020 et en 2021, 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 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 2013; par conséquent, les faits saillants financiers ne sont actuellement disponibles que pour les cinq derniers exercices.
- 3) L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant 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 31 décembre de l'exercice présenté, selon le cas.
- 6) Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (excluant les distributions, les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour l'exercice indiqué et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice.
- 7) Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice. Le ratio des frais liés aux opérations inclut les frais relatifs au contrat à terme.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rendement antérieur– 31 décembre 2021

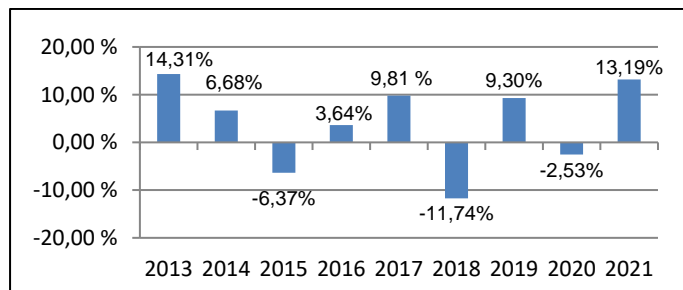
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

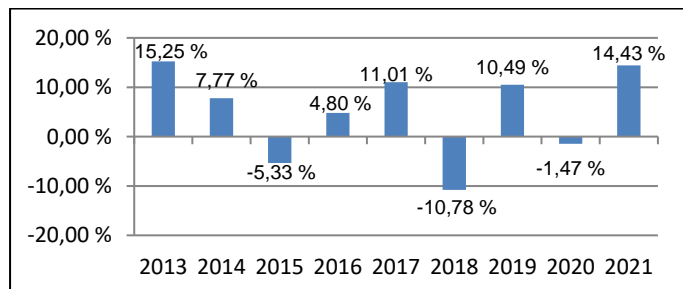
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

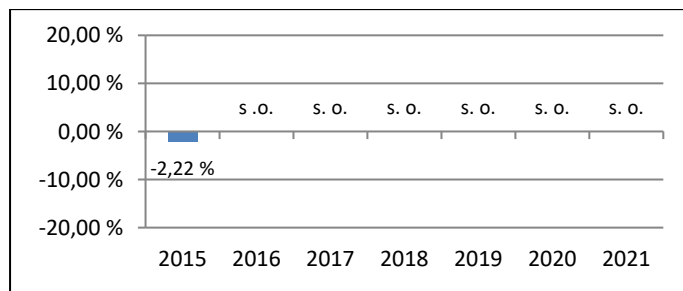
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I<sup>†</sup>



† En 2016, en 2017, en 2020 et en 2021, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation. La catégorie I du Fonds a été rouverte aux souscriptions le 7 décembre 2018, et la totalité des parts a été rachetée le 17 juin 2019.

#### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA). L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé d'une sélection largement diversifiée d'obligations de première qualité du gouvernement canadien, de provinces canadiennes, de sociétés et de municipalités, émises au Canada<sup>1</sup>. L'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui est conçu pour mesurer le rendement des marchés des actions des marchés développés et émergents. Il comprend 48 indices nationaux, dont 23 de marchés développés et 25 de marchés émergents<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v3.8 Web. 31 décembre 2021.

<sup>2</sup> « MSCI All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI Index Fact Sheet. Web. 31 décembre 2021.

#### Rendements annuels composés

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

	Dernier exercice	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Depuis l'établissement <sup>††</sup>
Fonds, catégorie A	13,2 %	6,4 %	3,2 %	3,7 %
Fonds, catégorie F	14,4 %	7,6 %	4,3 %	4,8 %
Fonds, catégorie I <sup>†</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice composé <sup>†††</sup>	15,5 %	10,8 %	6,4 %	5,9 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(2,5) %	4,2 %	3,3 %	3,3 %
Indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA)	36,1 %	16,6 %	8,8 %	7,9 %

†† La date de commencement du calcul du rendement pour les parts de catégorie A et F est le 1<sup>er</sup> janvier 2013. La catégorie I du Fonds a été créée le 19 janvier 2015. La totalité des parts de catégorie I a été rachetée aux porteurs le 17 novembre 2016. La catégorie I du Fonds a ensuite été rouverte aux souscriptions le 7 décembre 2018, et la totalité des parts a été rachetée le 17 juin 2019.

††† L'indice composé est constitué des indices suivants : à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA)

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Sommaire du portefeuille au 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 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>
Services financiers	25,91	Microsoft Corp.	3,56
Technologies de l'information	21,20	Broadcom Inc.	3,52
Matières premières	8,96	Canadian Natural Resources Ltd.	3,51
Biens de consommation de base	8,70	Apple Inc.	3,49
Biens de consommation discrétionnaire	8,64	Banque de Montréal	3,41
Services de communications	5,97	Banque Royale du Canada	3,40
Produits industriels	5,96	S&P Global Inc.	3,39
Services publics	5,67	Alphabet Inc.	3,28
Énergie	3,51	George Weston Itée	3,19
Immobilier	3,18	Granite Real Estate Investment Trust	3,18
Soins de santé	2,82	La Banque de Nouvelle-Écosse	3,18
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,49	Ford Motor Co.	3,15
Contrats de change à terme	(1,01)	Nutrien Ltd.	3,15
		La Banque Toronto-Dominion	3,12
		Waste Connections Inc.	3,03
		Brookfield Asset Management Inc.	3,01
		Alcoa Corp.	2,97
		Thomson Reuters Corp.	2,93
		NextEra Energy Inc.	2,85
		Louisiana-Pacific Corp.	2,84
		Lowe's Cos Inc.	2,83
		Abbott Laboratories	2,82
		Fortis Inc.	2,82
		Costco Wholesale Corp.	2,79
		Motorola Solutions Inc.	2,77
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>	<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>78,19 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>33,6 \$</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.

---

Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 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

