

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

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

## **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, 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 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 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 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 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 -14,0 % et à -13,0 %, 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 -12,2 % 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 6,4 % pour s'établir à 31,5 M\$ au 31 décembre 2022, comparativement à 33,6 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 par des souscriptions nettes et un réinvestissement des distributions de 4,6 M\$. 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 -1,8 % et de -0,8 % inférieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. Le rendement du Fonds a été touché par l'exposition aux titres du secteur des technologies de l'information, ce secteur ayant régressé en raison de la majoration des taux d'intérêt.

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'amoinrir 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 (\$ 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 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, augmentant sa pondération dans les secteurs des produits industriels et des titres à revenu fixe et en ayant recours à des fonds négociés en bourse (FNB) pour obtenir une exposition à certains secteurs. En parallèle, le Fonds a réduit sa pondération dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des services publics.

# 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 2022

La pondération dans le secteur des produits industriels a augmenté au cours de l'exercice, passant de 6,0 % à environ 20,0 %, ce secteur ayant bénéficié des dépenses à la hausse consacrées à la défense en raison de la guerre qui sévit en Ukraine. Les titres du secteur des produits industriels, comme ceux de Caterpillar Inc. et de Lockheed Martin Corporation, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, avec des hausses respectives de 9,5 % et de 2,6 %.

De plus, la pondération dans le secteur des titres à revenu fixe, comme le FNB Horizons Épargne à intérêt élevé, a aussi fourni un apport important au rendement du portefeuille au cours de l'exercice; la pondération dans ce secteur est passée de 0 % à 17,4 %, étant donné que le Fonds a délaissé certains investissements pour se tourner vers des obligations à courte durée afin de protéger le portefeuille de la volatilité des marchés provoquée par les majorations des taux d'intérêt. L'exposition aux FNB de titres à revenu fixe, comme ceux du FNB Horizons Épargne à intérêt élevé représentant 11,1 % du Fonds, ainsi qu'aux obligations du Trésor du Canada, à 0,5 %, échéant le 1<sup>er</sup> novembre 2023 et aux bons du Trésor du Canada, échéant le 1<sup>er</sup> septembre 2022, a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds, avec un gain de 0,12 %, de 0,6 % et de 0,6 %, respectivement.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des services financiers, la faisant passer de 25,9 % à 12,4 %, ce qui est imputable au repli des cours des actions du fait que le ralentissement de l'économie a nui à ce secteur. De plus, la pondération des positions existantes du secteur des technologies de l'information a diminué de 21,2 % à 5,7 %, en raison du relèvement continu des taux d'intérêt pesant encore sur ce secteur. Les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Banque Nationale du Canada et de Wells Fargo & Co., ainsi que les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux de NVIDIA Corporation et de Microsoft Corporation, qui ont enregistré des baisses de 7,7 %, de 6,4 %, de 8,6 % et de 9,1 %, respectivement, ont miné le rendement du Fonds.

Par ailleurs, les positions liées au secteur des services publics ont été éliminées en raison de leur piètre performance; il s'agit d'un secteur qui, d'ordinaire, ne se comporte pas bien lors de hausses de taux d'intérêt. Les titres comme ceux de Canadian Utilities Ltd. et de NextEra Energy Inc., qui ont enregistré des baisses de 6,3 % et de 5,3 %, respectivement, ont eu une incidence négative sur le 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	51	49
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 0,6 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, majorés 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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>8,37 \$</b>	<b>7,81 \$</b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,20 \$</b>	<b>9,76 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,21	0,18	0,17	0,19	0,17
Total des charges	(0,22)	(0,24)	(0,23)	(0,24)	(0,24)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,64)	1,22	(0,03)	0,69	(1,11)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,47)	(0,09)	(0,25)	0,21	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,12) \$</b>	<b>1,07 \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>0,85 \$</b>	<b>(1,03) \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,45)	(0,44)	(0,44)	(0,44)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	<b>6,79 \$</b>	<b>8,37 \$</b>	<b>7,81 \$</b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,20 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	17 411 130 \$	20 973 911 \$	24 998 104 \$	39 741 263 \$	69 234 558 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 565 870	2 505 100	3 199 533	4 674 766	8 446 385
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,81 %	2,74 %	2,80 %	2,60 %	2,45 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	0,46 %	0,43 %	0,54 %	0,48 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	571,77 %	342,37 %	596,82 %	355,13 %	351,63 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>6,79 \$</b>	<b>8,37 \$</b>	<b>7,81 \$</b>	<b>8,50 \$</b>	<b>8,20 \$</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>8,63 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>8,56 \$</b>	<b>8,16 \$</b>	<b>9,62 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,22	0,18	0,17	0,19	0,17
Total des charges	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	(0,67)	1,24	(0,03)	0,70	(1,29)
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,58)	(0,12)	(0,25)	0,30	0,34
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,17) \$</b>	<b>1,15 \$</b>	<b>(0,25) \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>(0,92) \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,45)	(0,44)	(0,44)	(0,44)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,45) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>(0,44) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	<b>7,09 \$</b>	<b>8,63 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>8,56 \$</b>	<b>8,16 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	14 077 987 \$	12 663 322 \$	12 677 797 \$	19 164 566 \$	38 964 679 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 986 145	1 467 056	1 593 269	2 239 215	4 773 328
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,72 %	1,65 %	1,72 %	1,52 %	1,36 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	0,46 %	0,43 %	0,54 %	0,48 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	571,77 %	342,37 %	596,82 %	355,13 %	351,63 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>7,09 \$</b>	<b>8,63 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>8,56 \$</b>	<b>8,16 \$</b>

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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>	-	-	-	9,85 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	-	-	-	0,10	0,01
Total des charges	-	-	-	(0,03)	-
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	-	-	-	0,50	0,02
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	-	-	-	0,38	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	-	-	-	0,95 \$	(0,14) \$
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	(0,19)	(0,04)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2,3</sup></b>	-	-	-	(0,19) \$	(0,04) \$
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice<sup>2</sup></b>	-	-	-	-	9,85 \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	-	-	-	- \$	269 592 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	-	-	-	-	27 360
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	-	-	-	0,18 %	0,49 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	-	-	-	0,48 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	-	-	-	355,13 %	351,63 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	-	-	-	-	9,85 \$

\* 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, 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) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rendement antérieur – 31 décembre 2022

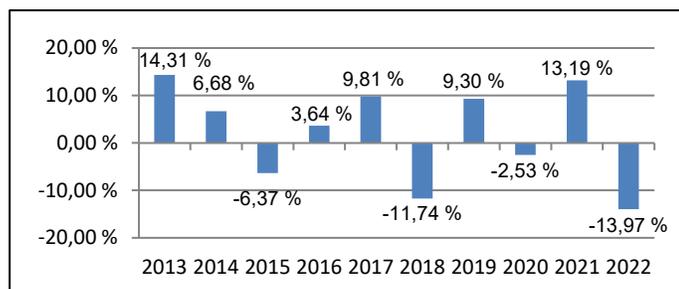
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

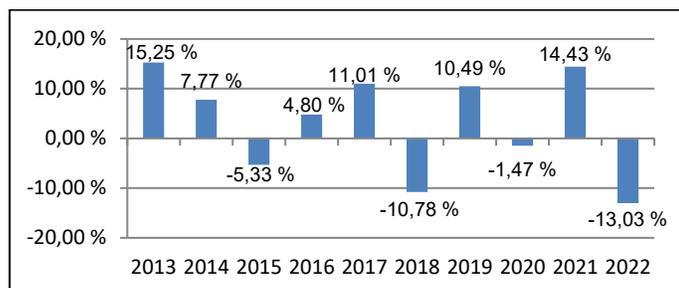
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

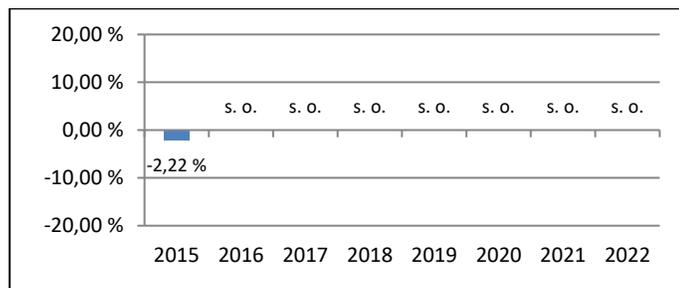
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I<sup>†</sup>



† En 2016, en 2017, en 2020, en 2021 et en 2022, 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 47 indices nationaux, dont 23 de marchés développés et 24 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, v4.1 Web. 31 décembre 2022.

<sup>2</sup> « MSCI All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI Index Fact Sheet. 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 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	Dix derniers exercices	Depuis l'établissement <sup>††</sup>
Fonds, catégorie A	(14,0) %	(1,7) %	(1,7) %	1,8 %	1,8 %
Fonds, catégorie F	(13,0) %	(0,7) %	(0,7) %	2,8 %	2,8 %
Fonds, catégorie I <sup>†</sup>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice composé <sup>†††</sup>	(12,2) %	1,7 %	3,5 %	6,6 %	6,6 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	(11,4) %	(2,1) %	0,3 %	1,7 %	1,7 %
Indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA)	(13,9) %	5,2 %	6,3 %	11,4 %	11,4 %

†† 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 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>
Produits industriels	20,03	FNB Horizons Épargne à intérêt élevé	11,12
Matières premières	12,69	Bon du Trésor des États-Unis, 1,375 %, 31 janv. 2025	5,12
Services financiers	12,35	George Weston Itée	3,91
Fonds négociés en bourse (FNB)	11,12	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,59
Biens de consommation de base	6,99	Agnico Eagle Mines Ltd.	3,34
Énergie	6,30	Franco-Nevada Corp.	3,30
Soins de santé	6,21	O'Reilly Automotive Inc.	3,28
Biens de consommation discrétionnaire	5,98	T-Mobile US Inc.	3,26
Technologies de l'information	5,70	Pembina Pipeline Corp.	3,25
Obligations d'État	5,12	JPMorgan Chase & Co.	3,24
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,59	Merck & Co Inc.	3,21
Services de communications	3,26	Banque Royale du Canada	3,08
Obligations de sociétés	1,14	Teck Resources Ltd.	3,08
Contrats de change à terme	0,07	The JM Smucker Co.	3,08
Autres actifs et passifs	(0,55)	Topaz Energy Corp.	3,05
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>	La Banque Toronto-Dominion	3,02
		Banque de Montréal	3,01
		Caterpillar Inc.	3,00
		Eli Lilly & Co.	3,00
		General Dynamics Corp.	3,00
		Wheaton Precious Metals Corp.	2,97
		Lockheed Martin Corp.	2,94
		Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	2,93
		Broadcom Inc.	2,90
		Thomson Reuters Corp.	2,81
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>31,5 \$</b>	<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>88,49 %</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

