

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
pour le semestre clos le 30 juin 2023

## **Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership**



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds inclut les faits saillants financiers, mais exclut le rapport financier intermédiaire et les états financiers annuels du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire et des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1-866-601-6888, en nous écrivant à Barometer Capital Management Inc., Mutual Fund Account Documentation, 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 des politiques et des procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds de placement.

## Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Par énoncés prospectifs, on entend l'information qui concerne des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles, qui est fondée sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures, et qui inclut des informations financières prospectives sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs qui peuvent être définies comme étant soit des prévisions, soit des projections. Les informations financières prospectives constituent des énoncés prospectifs sur les résultats d'exploitation futurs, la situation financière future ou les flux de trésorerie futurs que l'on peut établir en se fondant sur des hypothèses au sujet de conditions économiques et de lignes de conduite futures.

Les énoncés prospectifs sont signalés par des mots tels que « pouvoir », « s'attendre à », « anticiper », « viser », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », de même que l'emploi du futur ou du conditionnel

ou encore la forme négative de ces expressions ou d'autres variantes ou expressions similaires. En raison de divers risques et incertitudes, les événements, les résultats et les rendements réels d'un des Fonds du Groupe de Fonds Barometer (individuellement, un « Fonds ») pourraient différer de manière significative de ceux présentés dans cette information et ces énoncés prospectifs. Les principaux facteurs de risque susceptibles d'influer sur les résultats réels sont présentés à la rubrique intitulée « Quels sont les risques associés à un placement dans un Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs doivent également noter que les énoncés prospectifs se fondent sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, notamment les estimations, les avis, les analyses et les plans actuels d'un Fonds à la lumière de son expérience, de la situation actuelle et des faits futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs appropriés. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent changer sans préavis. Elles sont faites de bonne foi et n'engagent aucune responsabilité légale.

# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023

---

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution du 31 décembre 2022, date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2023. 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 équilibré Barometer Disciplined Leadership. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins de transactions, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant dans une combinaison de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe sans aucune restriction sur le plan géographique. Les sociétés dans lesquelles le Fonds investit ne sont soumises à aucune restriction quant à la capitalisation boursière, à la taille ou au secteur d'activité et les placements dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu négociés activement sont privilégiés.

#### Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, le rendement des parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I s'est établi à -3,2 %, à -2,7 % et à -2,1 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA), a affiché un rendement de 5,6 % pour le semestre. 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 19,1 % pour s'établir à 36,9 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 45,6 M\$ au 31 décembre 2022. Cette variation est principalement attribuable à une baisse du rendement des placements pour le semestre clos le 30 juin 2023, ainsi qu'à des rachats nets et des réinvestissements des distributions de 6,9 M\$. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie totalisant 0,2 M\$ au cours du semestre.

Le Fonds a affiché un rendement de -8,8 %, de -8,3 % et de -7,8 % inférieur à celui de son indice de référence mixte, respectivement pour chacune des catégories. Le rendement de l'indice est attribuable essentiellement à la remontée sans précédent observée dans un groupe restreint de titres pondérés en fonction d'une forte capitalisation qui constitue une part importante de la capitalisation boursière totale de l'indice. La concentration élevée de titres de sociétés à très grande capitalisation a bouleversé les rendements de l'indice, ce qui s'est traduit par un solide rendement comparativement à celui des portefeuilles plus diversifiés. Selon le principe de la pondération d'après la capitalisation boursière, les sociétés qui ont la plus grande capitalisation boursière obtiennent les pondérations indiciaires les plus élevées, ce qui, par conséquent, fait en sorte que leur rendement a une incidence disproportionnée sur le rendement global de l'indice.

La philosophie de placement de Barometer repose toutefois sur une stratégie plus diversifiée qui tient compte de différents secteurs d'activité et de sociétés de différentes capitalisations boursières. Barometer est convaincu des avantages à long terme de cette approche qui vise à répartir les risques et à tirer parti des possibilités qui se présentent dans l'ensemble du marché, au lieu de miser sur le rendement d'une poignée de titres.

Bien que l'indice ait bénéficié à court terme de la remontée des titres de sociétés à très grande capitalisation, il importe de reconnaître les risques inhérents que comporte une telle concentration. Une forte concentration dans quelques titres peut exacerber leur volatilité et engendrer d'éventuels replis si ces titres venaient à afficher un rendement inférieur.

Le rendement positif du Fonds est attribuable à la pondération dans les titres des secteurs des technologies de l'information et des services financiers, car l'engouement accru de la part des investisseurs pour la technologie de l'intelligence artificielle et le fort potentiel d'innovation de cette industrie ont fait monter le cours des actions. De plus, certaines grandes institutions financières ont dynamisé leurs activités de gestion du patrimoine grâce à la progression des dépôts découlant de la crise qui a touché certaines banques régionales aux États-Unis.

Au cours du semestre, les taux d'inflation ont commencé à reculer, ce qui a eu pour effet de rassurer quelque peu les marchés. L'indice des prix à la consommation, qui mesure la variation moyenne au fil du temps des prix d'un panier de biens et services que paient les consommateurs, a progressé d'à peine 3 % en juin 2023. Ce pourcentage est bien inférieur au taux de l'été dernier qui avait culminé à 9 %. Ce repli s'explique principalement par la baisse des prix dans des secteurs tels que les voyages aériens, les voitures d'occasion, l'énergie et les services.

Cet écart positif a dopé les marchés alors que nous amorçons le deuxième semestre de l'exercice. Davantage de secteurs contribuent à cette relance et nos modèles de marché nous donnent des signaux d'achat comparativement à un peu plus tôt cette année alors qu'un groupe restreint de titres était le principal moteur de croissance du rendement des marchés.

# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023

---

Dans l'ensemble, les intervenants du marché affichent une attitude plus positive. Les marchés semblent voir au-delà de la possibilité d'une nouvelle hausse de taux et s'attendent maintenant à ce que l'économie s'adapte lentement et progressivement et non, qu'elle ralentisse soudainement. Ainsi, les secteurs des produits de base, des matières premières et de l'énergie commencent à se redresser après avoir été sérieusement touchés par la faiblesse des données économiques de la Chine plus tôt cette année.

En ce début du deuxième semestre, Barometer prévoit continuer d'investir dans des titres du secteur des technologies de l'information et évalue la possibilité d'accroître sa pondération dans des titres des secteurs des produits de base, des matières premières et de l'énergie si les données économiques continuent de s'améliorer.

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 2,2 %, de 5,7 % et de 12,5 %, respectivement, certains secteurs comme celui des technologies de l'information et des produits industriels ayant enregistré une croissance et certaines grandes institutions financières ayant bien tiré leur épingle du jeu au cours du semestre.

Tout au long du premier semestre de 2023, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie et de l'immobilier, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des biens de consommation de base, des services publics et des titres à revenu fixe.

La pondération dans le secteur des technologies de l'information a augmenté passant de 2,5 % à 14,7 % environ au cours du semestre. La solide reprise dans ce secteur est attribuable à la vigueur de l'industrie des semi-conducteurs stimulée par l'enthousiasme des investisseurs à l'égard de l'intelligence artificielle générative qui ont contribué à ce succès. Les titres du secteur des technologies de l'information, plus particulièrement ceux de Oracle Corporation et de Microsoft Corporation, qui ont enregistré des gains respectifs de 33,2 % et de 24,8 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, la pondération existante dans le secteur de l'énergie a augmenté, passant de 6,2 % à 9,7 % environ au cours du semestre, le secteur ayant bénéficié de la poussée attendue des prix du pétrole brut. De plus, la pondération dans le secteur de l'immobilier a augmenté, passant de 0,0 % à 2,9 %, en raison de la participation du Fonds dans une entente relative à la Fiducie de placement immobilier industriel Dream. Les titres des secteurs de l'énergie et de l'immobilier, comme ceux de Topaz Energy Corporation et de la Fiducie de placement immobilier industriel Dream, qui ont enregistré des gains respectifs de 1,2 % et de 0,2 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Au cours du semestre, le Fonds a éliminé sa pondération dans le secteur des biens de consommation de base, la faisant passer de 6,2 % à 0,0 %, en raison du piètre rendement de ce secteur qui s'explique par le repli de la demande des consommateurs qui avait atteint un sommet pendant la pandémie. Les titres du secteur des biens de consommation de base, comme ceux de Estée Lauder Companies Inc. et de George Weston Ltée, ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds, reculant de 26,4 % et de 6,3 %, respectivement.

De plus, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des services publics, la faisant passer de 5,7 % à 2,5 % environ, en raison du relèvement des taux d'intérêt pesant sur les titres axés sur les revenus. Les titres du secteur des services publics, comme ceux de Hydro One Ltd. et de NextEra Energy Inc., ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds, reculant de 1,3 % et de 10,3 %, respectivement.

Le marché des obligations a continué de s'affaiblir du fait que les taux ont graduellement augmenté en prévision d'un nouveau ralentissement économique et d'un cycle de resserrement plus long que prévu. La pondération dans le secteur des titres à revenu fixe a diminué au cours du semestre, passant de 49,8 % à 45,7 % environ, car une position plus défensive a été prise à l'égard de ce secteur. Les bons du Trésor des États-Unis, qui ont enregistré des gains respectifs de 0,50 % et de 0,33 %, ont eu une incidence positive 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

Un vent d'optimisme a soufflé sur les marchés à l'aube du deuxième semestre de l'exercice du fait de l'atténuation des craintes inflationnistes. Les secteurs plus sensibles au contexte économique ont entretenu l'espoir d'une transition harmonieuse du fait que la bonne performance des marchés ne se limite plus au groupe restreint de sociétés ayant contribué à la vigueur du rendement en début d'année. Malgré la faiblesse des données économiques en Chine, les secteurs des matières premières, de l'énergie et des produits de base se sont renforcés alors que ce sont des secteurs qui, traditionnellement, s'alignent sur la croissance économique mondiale. Compte tenu de ce qui précède, Barometer continuera d'ajuster ses portefeuilles à mesure que les données s'améliorent et que ces secteurs montrent des signes d'une vigueur durable.

# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023

---

### 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 le semestre clos le 30 juin 2023, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 0,3 M\$.

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

Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur les parts de catégories A, F et I du Fonds, respectivement, et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les cinq derniers exercices et pour la période intermédiaire.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds <sup>1)</sup>	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>10,77 \$</b>	<b>11,89 \$</b>	<b>10,94 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>11,41 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des revenus	0,15	0,31	0,32	0,29	0,24	0,29
Total des charges	(0,15)	(0,31)	(0,33)	(0,29)	(0,28)	(0,29)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,08)	0,23	1,99	0,46	0,65	(0,21)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,29)	(1,06)	0,14	(0,08)	0,26	(0,74)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(0,83) \$</b>	<b>2,12 \$</b>	<b>0,38 \$</b>	<b>0,87 \$</b>	<b>(0,95) \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,01)	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,01)	(1,11)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,28)	–	(0,30)	(0,30)	(0,30)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(1,11) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>2)</sup></b>	<b>10,28 \$</b>	<b>10,77 \$</b>	<b>11,89 \$</b>	<b>10,94 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,18 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>4)</sup>	15 983 012 \$	18 846 589 \$	22 856 204 \$	21 506 963 \$	31 072 467 \$	40 351 745 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4)</sup>	1 555 118	1 749 950	1 921 973	1 966 391	2 908 249	3 965 367
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	2,78 %	2,63 %	2,65 %	2,73 %	2,59 %	2,49 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6)</sup>	0,15 %	0,19 %	0,21 %	0,27 %	0,31 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	111,42 %	198,34 %	150,39 %	240,45 %	216,64 %	203,83 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,28 \$</b>	<b>10,77 \$</b>	<b>11,89 \$</b>	<b>10,94 \$</b>	<b>10,68 \$</b>	<b>10,18 \$</b>
<b>Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds<sup>1)</sup></b>						
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>12,78 \$</b>	<b>11,59 \$</b>	<b>11,18 \$</b>	<b>10,52 \$</b>	<b>11,66 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des revenus	0,16	0,34	0,34	0,30	0,25	0,30
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)	(0,19)	(0,17)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,08)	0,23	2,09	0,47	0,57	(0,21)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,32)	(1,10)	0,13	(0,01)	0,52	(0,78)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>(0,74) \$</b>	<b>2,35 \$</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>1,17 \$</b>	<b>(0,86) \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,11)	(0,08)	(0,11)	(0,03)	(0,07)
Gains en capital	–	(0,01)	(1,17)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,18)	–	(0,19)	(0,26)	(0,23)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,15) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(1,25) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>2)</sup></b>	<b>11,27 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>12,78 \$</b>	<b>11,59 \$</b>	<b>11,18 \$</b>	<b>10,52 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>4)</sup>	20 688 972 \$	26 265 948 \$	26 173 624 \$	22 143 928 \$	32 490 631 \$	64 466 770 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4)</sup>	1 835 415	2 238 577	2 048 240	1 910 945	2 906 457	6 128 396
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,68 %	1,57 %	1,55 %	1,62 %	1,48 %	1,38 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6)</sup>	0,15 %	0,19 %	0,21 %	0,27 %	0,31 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	111,42 %	198,34 %	150,39 %	240,45 %	216,64 %	203,83 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,27 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>12,78 \$</b>	<b>11,59 \$</b>	<b>11,18 \$</b>	<b>10,52 \$</b>

# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds <sup>1)</sup>	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative au début de la période</b>	<b>13,00 \$</b>	<b>13,99 \$</b>	<b>12,79 \$</b>	<b>12,18 \$</b>	<b>11,31 \$</b>	<b>12,38 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des revenus	0,18	0,37	0,38	0,34	0,27	0,32
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,06)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,01)	0,23	2,32	0,45	0,73	(0,25)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,51)	(1,20)	0,16	(0,34)	0,38	(0,45)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(0,39) \$</b>	<b>(0,68) \$</b>	<b>2,78 \$</b>	<b>0,37 \$</b>	<b>1,32 \$</b>	<b>(0,43) \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	(0,25)	(0,10)	(0,26)	(0,04)	–
Gains en capital	–	(0,02)	(1,47)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,14)	(0,03)	–	(0,02)	(0,26)	(0,29)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2), 3)</sup></b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(1,57) \$</b>	<b>(0,28) \$</b>	<b>(0,30) \$</b>	<b>(0,29) \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>2)</sup></b>	<b>12,57 \$</b>	<b>13,00 \$</b>	<b>13,99 \$</b>	<b>12,79 \$</b>	<b>12,18 \$</b>	<b>11,31 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>4)</sup>	230 494 \$	529 416 \$	367 126 \$	304 092 \$	929 729 \$	2 373 086 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4)</sup>	18 339	40 734	26 246	23 784	76 363	209 775
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	0,61 %	0,47 %	0,48 %	0,56 %	0,43 %	0,30 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6)</sup>	0,15 %	0,19 %	0,21 %	0,27 %	0,31 %	0,31 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7)</sup>	111,42 %	198,34 %	150,39 %	240,45 %	216,64 %	203,83 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,57 \$</b>	<b>13,00 \$</b>	<b>13,99 \$</b>	<b>12,79 \$</b>	<b>12,18 \$</b>	<b>11,31 \$</b>

#### Notes :

- 1) Cette donnée est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2023 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 30 juin 2023 et 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 la période indiquée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période.
- 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 la période. 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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'une période et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Rendement antérieur – 30 juin 2023

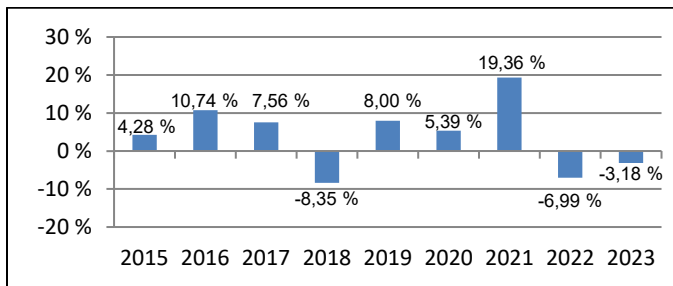
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient réduit les résultats ou le rendement. Le rendement antérieur du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication du taux de rendement futur.

#### Rendements d'un exercice à l'autre

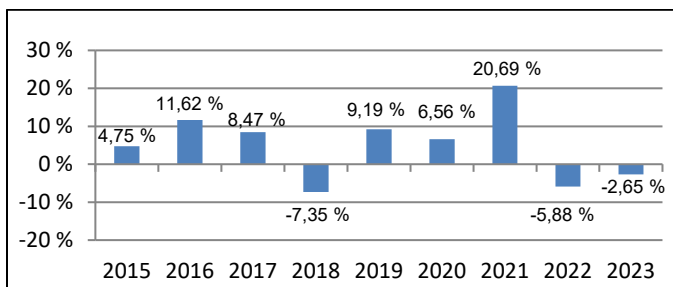
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2023 se présente comme suit :

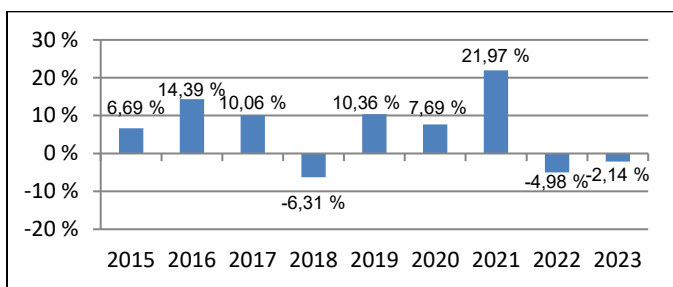
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I



#### Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total). L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est composé d'une sélection largement diversifiée d'obligations de première qualité du gouvernement canadien, de provinces canadiennes, de sociétés et de municipalités, émises au Canada<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 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>3</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. 30 juin 2023.

<sup>2</sup> « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2023.

<sup>3</sup> « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 30 juin 2023.



# FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Sommaire du portefeuille au 30 juin 2023

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023.

<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>
Obligations d'État	24,66	Bons du Trésor du Canada, 5,028 %, 7 DÉC. 2023	6,96
Obligations de sociétés	21,06	Bons du Trésor des États-Unis, 0,875 %, 15 NOV. 2030	6,19
Technologies de l'information	14,73	Bons du Trésor du Canada, 5,116 %, 23 MAI 2024	5,08
Produits industriels	11,57	Microsoft Corp.	4,04
Énergie	9,67	Oracle Corp.	4,02
Soins de santé	6,29	Obligations du gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> MARS 2025	3,65
Services financiers	5,66	Apple Corp.	3,55
Immobilier	2,85	Rogers Communications Inc., 3,10 %, 15 AVR. 2025	3,50
Services publics	2,51	Thomson Reuters Corp.	3,37
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,80	Merck & Co Inc.	3,23
Contrats de change à terme	0,20	Compagnie Crédit Ford du Canada, 3,50 %, 30 NOV. 2023	3,22
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>	JPMorgan Chase & Co.	3,14
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>36,9 \$</b>	Broadcom Inc.	3,12
		AstraZeneca PLC	3,06
		Raytheon Technologies Corp.	2,89
		Fiducie de placement immobilier industriel Dream	2,85
		Bell Canada Inc., 2,50 %, 14 MAI 2030	2,78
		Bons du Trésor des États-Unis, 1,375 %, 31 JANV. 2025	2,78
		Enbridge Inc.	2,75
		GFL Environmental Inc.	2,68
		Ingersoll Rand Inc.	2,63
		Banque Nationale du Canada, 4,30 %, 15 NOV. 2080	2,60
		Banque Royale du Canada, 2,74 %, 25 JUILL. 2029	2,57
		Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	2,56
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,52
		<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>85,74 %</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.

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

