

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

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

Fonds d'actions 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, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds de placement.

Énoncés prospectifs

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

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

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

FONDS D' ACTIONS 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 d'actions Barometer Disciplined Leadership. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins de transactions, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf avis contraire.

Objectif et stratégies de placement

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

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à 1,4 % et à 1,9 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds, composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 70 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a affiché un rendement de 10,3 % 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 13,7 % pour s'établir à 8,4 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 9,8 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 de 1,4 M\$.

Le Fonds a affiché un rendement de -8,9 % et de -8,4 % 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 D' ACTIONS 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 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 et des biens de consommation discrétionnaires, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs de l'énergie, des biens de consommation de base, des titres à revenu fixe et des matières premières.

La pondération dans le secteur des technologies de l'information a augmenté, passant de 2,5 % à 23,2 % environ au cours du semestre, car le Fonds a délaissé certains investissements pour tirer profit de la solide reprise dans ce secteur qui est en grande partie attribuable à la vigueur de l'industrie des semi-conducteurs, stimulée par l'enthousiasme des investisseurs à l'égard de l'intelligence artificielle générative. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux de Broadcom Inc. et de Palo Alto Networks Inc., qui ont enregistré des gains respectifs de 40,0 % et de 31,8 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

La pondération dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a augmenté, passant de 2,4 % à 12,6 % environ au cours du semestre. Le Fonds a greffé à son portefeuille des titres de promoteurs immobiliers des États-Unis, car ces sociétés ont bénéficié de la dynamique unique créée par des taux hypothécaires élevés qui a eu pour effet de réduire le stock de logements existants. À ce jour, une proportion plus importante du marché de l'habitation aux États-Unis est représentée par des transactions visant de nouveaux logements. Les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire, comme ceux de D.R. Horton, Inc. et de Century Communications Corporation, qui ont enregistré des gains respectifs de 23,5 % et de 14,1 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Au cours du semestre, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur de l'énergie, la faisant passer de 12,3 % à 4,7 %, en raison de la tension sur les prix de l'énergie du fait que le rythme de la reprise économique en Chine est toujours lent, ce qui exerce des pressions sur la demande mondiale en énergie. Les titres du secteur de l'énergie comme ceux de Hess Corporation et ConocoPhillips Company, qui ont enregistré des baisses de 7,2 % et de 4,3 %, respectivement, ont miné le rendement du Fonds.

Par ailleurs, les pondérations existantes dans les secteurs des biens de consommation de base et des matières premières ont été réduites, en raison du repli de la demande des consommateurs, laquelle a reculé après avoir atteint un sommet pendant la pandémie. Le secteur des matières premières a affiché une fois de plus de faibles résultats au cours de cette période, car la demande mondiale est demeurée atone en raison essentiellement du ralentissement de l'économie chinoise. Les titres du secteur des biens de consommation de base, comme ceux de Campbell Soup Company et de George Weston Ltée, ainsi que les titres du secteur des matières premières, comme ceux de Capstone Copper Corporation et de Teck Resources Ltd., ont reculé de 7,7 %, de 0,2 %, de 16,5 % et de 10,6 %, respectivement, et ont tous nuï au rendement du Fonds.

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 5,7 % à 0,5 % environ, car une position plus défensive a été prise à l'égard de ce secteur. Les obligations du gouvernement du Canada ont été retirées du portefeuille en raison de leur piètre rendement.

Les positions du portefeuille sous forme de trésorerie et d'équivalents de trésorerie ont également diminué de manière importante, passant de 7,2 % à 1,9 %, du fait que le gestionnaire a opté pour des positions plus défensives.

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

FONDS D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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

mesure que les données s'améliorent et que ces secteurs montrent des signes d'une vigueur durable.

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 0,1 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 D' ACTIONS 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 Fonds¹	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative au début de la période	15,93 \$	17,87 \$	15,62 \$	11,08 \$	10,04 \$	13,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,14	0,42	0,22	0,14	0,17	0,10
Total des charges	(0,33)	(0,55)	(0,61)	(0,47)	(0,36)	(0,35)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,62)	(1,33)	4,81	2,55	0,62	(1,20)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,96	(0,42)	(2,18)	2,14	0,99	(1,63)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,15 \$	(1,88)\$	2,24 \$	4,36 \$	1,42 \$	(3,08)\$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles^{2, 3}	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative à la fin de la période²	16,15	15,93	17,87	15,62	11,08	10,04
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	4 856 293	4 902 313	6 115 233	5 409 621	4 540 870	11 392 937
Nombre de parts en circulation ⁴	300 776	307 799	342 134	346 252	409 867	1 137 197
Ratio des frais de gestion ⁵	4 15 %	3,20 %	3,45 %	3,81 %	3,31 %	2,68 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,33 %	0,48 %	1,28 %	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	147,43 %	451,51 %	475,87 %	654,24 %	467,76 %	512,67 %
Valeur liquidative par part	16,15 \$	15,93 \$	17,87 \$	15,62 \$	11,08 \$	10,04 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds¹						
Valeur liquidative au début de la période	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$	11,85 \$	10,62 \$	13,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,16	0,44	0,25	0,16	0,18	0,10
Total des charges	(0,27)	(0,36)	(0,45)	(0,36)	(0,26)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,66)	(2,44)	5,24	2,63	0,69	(1,19)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,00	(0,54)	(2,32)	1,85	0,87	(1,56)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,23 \$	(2,90)\$	2,72 \$	4,28 \$	1,48 \$	(2,87)\$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles^{2, 3}	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative à la fin de la période²	17,93 \$	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$	11,85 \$	10,62 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	3 568 013 \$	4 856 523 \$	5 385 980 \$	5 028 022 \$	6 039 773 \$	11 174 484 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	198 946	275 995	275 760	297 738	509 876	1 054 545
Ratio des frais de gestion ⁵	3,10 %	1,88 %	2,37 %	2,73 %	2,24 %	1,57 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,33 %	0,48 %	1,28 %	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	147,43 %	451,51 %	475,87 %	654,24 %	467,76 %	512,67 %
Valeur liquidative par part	17,93 \$	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$	11,85 \$	10,62 \$

FONDS D' ACTIONS 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	2023***	2022***	2021***	2020**	2019	2018*
Valeur liquidative au début de la période	–	–	–	10,72 \$	9,49 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	–	–	–	0,07	0,21	0,01
Total des charges	–	–	–	(0,05)	(0,11)	–
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	–	–	–	(0,32)	0,02	(0,39)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	–	–	–	(0,38)	2,07	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	–	–	–	(0,68) \$	2,19 \$	(0,48) \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles^{2, 3}	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative à la fin de la période²	–	–	–	–	10,72 \$	9,49 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	–	–	–	–	319 811 \$	2 195 536 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	–	–	–	–	29 821	231 994
Ratio des frais de gestion ⁵	–	–	–	0,48 %	1,10 %	0,82 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	–	–	–	1,36 %	0,87 %	0,87 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	–	–	–	654,24 %	467,76 %	512,67 %
Valeur liquidative par part	–	–	–	–	10,72 \$	9,49 \$

* La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018.

** Rachat de la totalité des parts de catégorie I le 16 avril 2020.

*** En 2021, en 2022 et en 2023, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation.

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) Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, il n'y avait aucune distribution à réinvestir.
- 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 D' ACTIONS BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 30 juin 2023

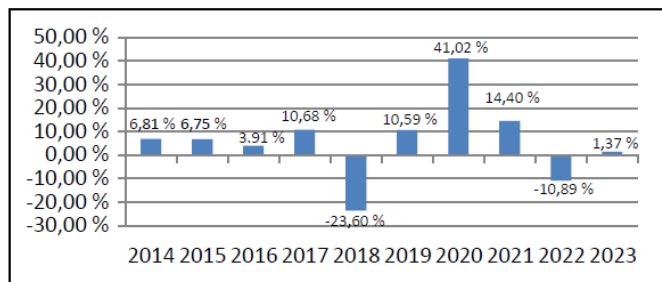
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

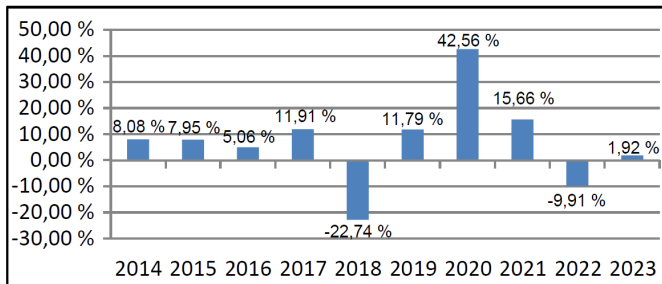
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

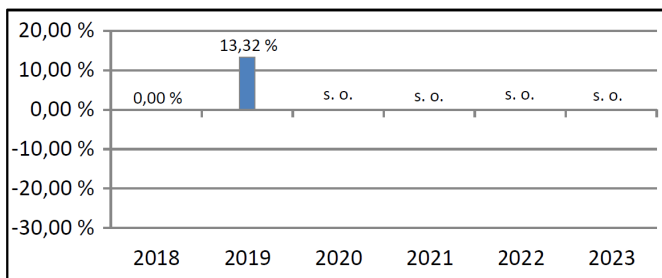
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I[†]



[†] La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018. Par conséquent, il est impossible de présenter les données relatives au rendement sur un exercice complet. En outre, le rachat de la totalité des parts de la catégorie I du Fonds a eu lieu le 16 avril 2020. En 2021, en 2022 et en 2023, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation.

Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), à 70 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et à 5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice repère pour le marché des actions canadiennes. C'est le plus large des indices de la famille S&P/TSX et il constitue la base de plusieurs sous-indices, notamment les indices d'actions, les indices de fiducies de revenu, les indices plafonnés, les indices selon la norme GICS et les indices basés sur la capitalisation boursière¹. L'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) est un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant qui est conçu pour refléter les sociétés à moyenne et à grande capitalisation dans les marchés développés. Il comprend 23 indices de marchés développés². L'indice 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 Canada³.

¹ « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 30 juin 2023.
² « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2023.
³ « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v4.1 Web. 30 juin 2023.

FONDS D' ACTIONS 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.

Composition du portefeuille*		25 principaux titres	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,16	NVIDIA Corp.	5,98
Services financiers	18,15	Banque Royale du Canada	4,36
Produits industriels	14,61	Lamb Weston Holdings Inc.	3,79
Biens de consommation discrétionnaire	12,55	Meta Platforms Inc.	3,61
Services de communications	9,17	iA Société financière	3,54
Soins de santé	6,08	Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,53
Matières premières	5,37	JPMorgan Chase & Co.	3,43
Énergie	4,74	Broadcom Inc.	3,41
Biens de consommation de base	3,79	Eli Lilly & Co.	3,32
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,90	Arch Capital Group Ltd.	3,29
Obligations d'État	0,46	D.R. Horton Inc.	3,25
Contrats de change à terme	0,27	Palo Alto Networks Inc.	3,21
Autres actifs et passifs	(0,25)	ATS Corp.	3,11
		Howmet Aerospace Inc.	3,11
		Thomson Reuters Corp.	3,07
		Air Canada	3,03
		Iridium Communications Inc.	2,93
		Century Communities Inc.	2,89
		Freeport-McMoRan Inc.	2,89
		Open Text Corp.	2,88
		Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,76
		Kinaxis Inc.	2,70
		Salesforce Inc.	2,66
		Alphabet Inc., catégorie A	2,63
		Vulcan Materials Co.	2,48
Répartition totale du portefeuille	100,00 %	Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	81,86 %
Total de la valeur liquidative (en millions)	8,4 \$		

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

