

# BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

---

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

## **Fonds tactique de croissance du revenu 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, 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 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 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 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. La pondération 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.

#### 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 -0,3 % et à 0,2 %, 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 6,9 % 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 11,8 % pour s'établir à 27,8 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 31,6 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 2,7 M\$. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 0,2 M\$ au cours du semestre.

Le Fonds a affiché un rendement de -7,2 % et de -6,7 % 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 constituent 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 indicielles 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 convaincue 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 d 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 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 le semestre clos le 30 juin 2023

---

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 11,7 %, respectivement, certains secteurs comme celui des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire 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 services financiers, des technologies de l'information et des titres à revenu fixe, tout en réduisant ou éliminant parallèlement sa pondération dans les secteurs des produits industriels, des matières premières et des biens de consommation de base.

La pondération dans le secteur des services financiers a augmenté, passant de 12,4 % à 32,6 % environ au cours du semestre, le portefeuille ayant bénéficié des solides résultats enregistrés par les sociétés d'assurance et de la progression des dépôts dans certaines grandes institutions financières américaines pendant la crise qui a touché certaines banques régionales aux États-Unis, ce qui a eu pour effet de dynamiser leurs activités de gestion du patrimoine. Les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Fairfax Financial Holdings Ltd. et de JPMorgan Chase & Co., qui ont enregistré des gains respectifs de 15,3 % et de 9,7 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, la pondération existante dans le secteur des technologies de l'information ont augmenté passant de 5,7 % à 18,7 % 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. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux de Broadcom Inc. et de Oracle Corporation, qui ont enregistré des gains respectifs de 49,1 % et de 29,1 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Il convient de noter également que le Fonds a tiré parti des rendements élevés des titres à revenu fixe pour acheter des obligations d'État dégageant des rendements attrayants.

Au cours du semestre, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des produits industriels, la faisant passer de 20,3 % à 5,7 %, à la suite de la décision de diminuer sa pondération dans l'industrie de l'armement et les industries plus sensibles au contexte économique, comme celle de la machinerie. Les titres du secteur des produits industriels, comme ceux de Lockheed Martin Corporation et de Cummins Inc., qui ont enregistré des baisses respectives de 7,7 % et de 6,9 %, ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, les pondérations existantes dans les secteurs des matières premières et des biens de consommation de base ont été éliminées du portefeuille, du fait du repli de la demande de biens de consommation de base, laquelle a reculé après avoir atteint un sommet pendant la pandémie. Qui plus est, le secteur des matières premières a subi les contrecoups de l'effondrement des prix survenu en raison du ralentissement de l'économie en Chine. Les titres du secteur des matières premières, comme ceux de Labrador Iron Ore Royalty Co. et de Newmont Corporation, ainsi que les titres du secteur des biens de consommation de base, comme ceux de JM Smucker Co. et de George Weston Ltée, ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds, affichant des baisses respectives de 18,6 %, de 8,0 %, de 5,9 % et de 0,2 %.

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 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.

#### 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.

# 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 le semestre clos le 30 juin 2023

---

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 0,2 M\$.

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

Les honoraires liés au rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement et ils sont versés à la fin de chaque exercice ou lors d'un rachat. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 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 – 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>6,79 \$</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	0,08	0,21	0,18	0,17	0,19	0,17
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,24)	(0,23)	(0,24)	(0,24)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,28)	(0,64)	1,22	(0,03)	0,69	(1,11)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,26	(0,47)	(0,09)	(0,25)	0,21	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,04)\$</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	(0,22)	(0,45)	(0,45)	(0,44)	(0,44)	(0,44)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,22)\$</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 la période<sup>2</sup></b>	<b>6,53 \$</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>	15 515 143 \$	17,411,130 \$	20 973 911 \$	24 998 104 \$	39 741 263 \$	69 234 558 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 374 287	2 565 870	2 505 100	3 199 533	4 674 766	8 446 385
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,97 %	2,81 %	2,74 %	2,80 %	2,60 %	2,45 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	0,32 %	0,46 %	0,43 %	0,54 %	0,48 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	201,34 %	571,77 %	342,37 %	596,82 %	355,13 %	351,63 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>6,53 \$</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 la période</b>	<b>7,09 \$</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	0,09	0,22	0,18	0,17	0,19	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,30)	(0,67)	1,24	(0,03)	0,70	(1,29)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,29	(0,58)	(0,12)	(0,25)	0,30	0,34
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,01 \$</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	(0,22)	(0,45)	(0,45)	(0,44)	(0,44)	(0,44)
<b>Total des distributions annuelles<sup>2, 3</sup></b>	<b>(0,22)\$</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 la période<sup>2</sup></b>	<b>6,87 \$</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>	12 243 476 \$	14 077 987 \$	12 663 322 \$	12 677 797 \$	19 164 566 \$	38 964 679 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 781 176	1 986 145	1 467 056	1 593 269	2 239 215	4 773 328
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,88 %	1,72 %	1,65 %	1,72 %	1,52 %	1,36 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>6</sup>	0,32 %	0,46 %	0,43 %	0,54 %	0,48 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	201,34 %	571,77 %	342,37	596,82 %	355,13 %	351,63 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>6,87 \$</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 – 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	–	–	–	–	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 la période	–	–	–	–	0,50	0,02
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	–	–	–	–	0,38	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,95 \$</b>	<b>(0,14)\$</b>
<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>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(0,19)\$</b>	<b>(0,04)\$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9,85 \$</b>
<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>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9,85 \$</b>

\* 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, 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) 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU

## BAROMETER DISCIPLINED LEADERSHIP

### RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

#### Rendement antérieur– 30 juin 2023

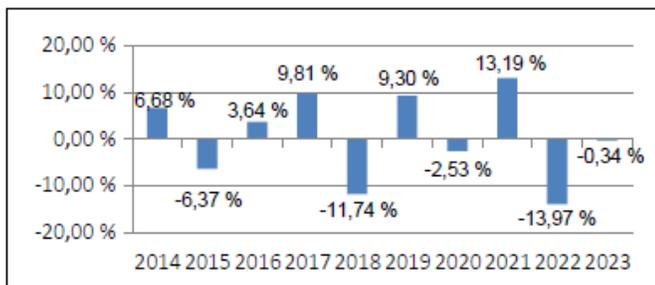
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

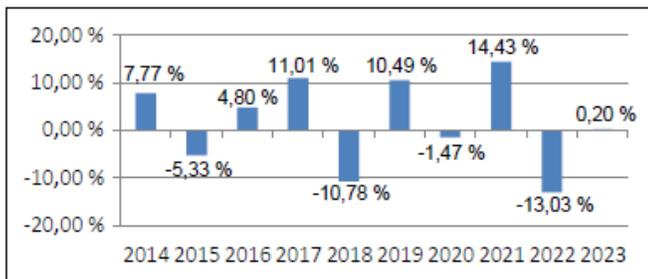
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

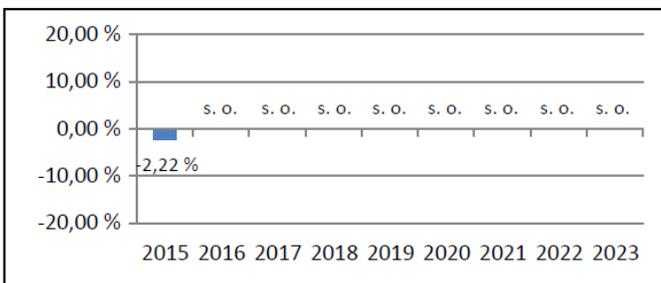
#### Catégorie A



#### Catégorie F



#### Catégorie I<sup>†</sup>



† En 2016, en 2017, en 2020, en 2021, en 2022 et en 2023, 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. 30 juin 2023.

<sup>2</sup> « MSCI All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI Index Fact Sheet. Web. 30 juin 2023.

# FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU

## 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>
Services financiers	32,55	Bon du Trésor du Canada, 5,028 %, 7 déc. 2023	4,96
Technologies de l'information	18,66	Broadcom Inc.	4,15
Obligations d'État	11,44	Obligations du Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	3,95
Énergie	8,21	JPMorgan Chase & Co.	3,90
Soins de santé	5,97	NVIDIA Corp.	3,85
Biens de consommation discrétionnaire	5,85	Oracle Corp.	3,82
Produits industriels	5,73	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,81
Immobilier	5,50	Microsoft Corp.	3,59
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,81	iA Société financière Inc.	3,53
Obligations de sociétés	2,64	Eli Lilly & Co.	3,37
Contrats de change à terme	0,16	Apple Inc.	3,25
Autres actifs et passifs	(0,52)	Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,23
		GFL Environmental Inc.	3,11
		Amazon.com Inc.	3,06
		Financière Sun Life Inc.	3,00
		Power Corporation du Canada	2,98
		La Banque Toronto Dominion	2,85
		Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	2,84
		Banque Royale du Canada	2,84
		Restaurant Brands International Inc.	2,79
		Fiducie de placement immobilier Granite	2,78
		Société financière IGM Inc.	2,77
		Paramount Resources Ltd.	2,73
		Fiducie de placement immobilier industriel Dream	2,72
		Enbridge Inc.	2,64
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,00 %</b>	<b>Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus</b>	<b>85,52 %</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en millions)</b>	<b>27,8 \$</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

