

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Fonds équilibré Barometer*

* Le 1^{er} janvier 2025, le Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership a été renommé Fonds équilibré Barometer.



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds inclut les faits saillants financiers, mais exclut les états financiers annuels complets du fonds de placement. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 866 601-6888, en nous écrivant à Barometer Capital Management Inc., Mutual Fund Account Documentation, Brookfield Place, 181 Bay Street, bureau 3220, Toronto (Ontario) M5J 2T3, ou encore en consultant notre site Web, à l'adresse www.barometercapital.ca, ou le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com. Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures en matière de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds de placement.

Énoncés prospectifs

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

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

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

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution au 31 décembre 2025, soit la date de fin d'exercice du fonds de placement. Tous les efforts ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des renseignements fournis dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié (le « prospectus ») du Groupe de Fonds Barometer. Dans le présent rapport, « Barometer », le « gestionnaire », le « fiduciaire » ou le « conseiller en valeurs » désigne Barometer Capital Management Inc., le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds équilibré Barometer (auparavant 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. Le 1^{er} janvier 2025, le Fonds équilibré Barometer Disciplined Leadership a été renommé Fonds équilibré Barometer.

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.

Risque

Les risques liés aux placements dans ce Fonds demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs à long terme qui recherchent une exposition aux actions nord-américaines, aux actions mondiales ainsi qu'aux titres à revenu fixe et dont le niveau de tolérance au risque de placement est faible à moyen.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, il n'y a aucun changement qui aurait influé sur le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, les niveaux globaux de risque du Fonds et de tolérance au risque des investisseurs demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le rendement des parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I s'est établi à 7,9 %, à 9,1 % et à 10,3 %, 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 12,7 % pour l'exercice. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 33,3 % pour s'établir à 18,2 M\$ au 31 décembre 2025, comparativement à 27,3 M\$ au 31 décembre 2024. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets à hauteur de 9,8 M\$ et à la baisse du rendement des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 0,2 M\$ au cours de l'exercice.

Le Fonds a affiché un rendement de -4,8 %, de -3,6 % et de -2,4 % inférieur à celui de son indice de référence mixte pour chaque catégorie respective. Le rendement du Fonds est attribuable à la contribution positive des secteurs des matières premières, des services financiers et des services de communications. La pondération dans le secteur des matières premières a été dominée essentiellement par l'or et les titres de sociétés aurifères qui, dans les deux cas, ont bénéficié des préoccupations concernant l'inflation et des achats d'or par les banques centrales qui se sont poursuivis. La contribution du secteur des services financiers provient des banques aux États-Unis, au Canada et en Europe dont les bénéfices résilients et l'assise financière solide ont soutenu les rendements. De plus, les titres des services de communications, avec Alphabet (GOOGL) en tête de peloton, ont contribué au rendement, car les tendances en matière de publicités numériques sont demeurées fortes et les initiatives relatives à l'IA ont continué à gagner du terrain. Cependant, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, les titres des secteurs des services publics et des soins de santé ayant nui au rendement. Les titres du secteur des services publics ont moins bien performé dans un contexte de sensibilité aux attentes concernant les taux d'intérêt alors que les titres du secteur des soins de santé ont pesé sur les résultats, ce secteur ayant été confronté à des vents contraires persistants liés aux politiques et à la confiance des investisseurs au cours de la période.

L'année 2025 a été caractérisée par un changement brusque en ce qui a trait aux titres dominants, le risque élevé d'incertitude politique et une dispersion importante dans les catégories d'actifs, nécessitant l'adoption d'un positionnement actif et de la souplesse dans un contexte d'évolution de la conjoncture. Les marchés ont oscillé entre l'aversion pour le risque et l'optimisme renouvelé du fait que les investisseurs ont réagi à l'évolution de la dynamique de l'inflation, aux changements dans le climat géopolitique et aux signaux émis par les banques centrales. Dans ce contexte, l'immobilier, la diversification mondiale et l'investissement thématique à long terme ont joué un rôle de taille dans l'obtention de rendements.

Une incertitude profonde s'est immiscée en début d'année. Au premier trimestre, les titres aux États-Unis ont cessé de dominer le marché au profit des titres internationaux, alors que les métaux précieux et les valeurs refuges se sont démarqués pour prendre la position de tête, en raison des tensions géopolitiques croissantes, du climat d'incertitude dans les échanges commerciaux ainsi que des politiques monétaires divergentes. L'Europe et la Chine ont enregistré une performance relative soutenue grâce à l'assouplissement de leur politique et aux tendances haussières au chapitre des résultats; les secteurs des soins de santé et de l'énergie se sont distingués du fait de leur positionnement défensif et des caractéristiques des flux de trésorerie. Barometer a réagi en réduisant la pondération dans les titres de capitaux propres américains, en augmentant les répartitions des positions vers l'or et les titres de capitaux propres

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

sur marchandises et en mobilisant des fonds dans le but de préserver la souplesse dans un contexte de plus en plus instable.

Le deuxième trimestre a été marqué par la résilience du marché malgré l'existence d'un ensemble exhaustif de risques d'ordre macroéconomique. Les tensions commerciales, les incertitudes budgétaires, les conflits géopolitiques et même une révision à la baisse de la cote de crédit des États-Unis n'ont pas constitué des menaces à long terme à l'égard des actifs à risque. Les actions internationales ont rebondi à un niveau historique après une forte correction plus tôt au cours du trimestre, ce qui a capté l'attention des investisseurs convaincus que les décisions en matière de politiques seraient éventuellement favorables.

Les secteurs des services financiers et des produits industriels ont commencé à dominer le marché à mesure que la confiance à l'égard des dépenses d'investissement et de la stabilité économique s'est installée. Comme le marché s'est raffermi, Barometer est donc passé d'un positionnement défensif de son portefeuille à un positionnement entièrement investi, tout en maintenant des stratégies de couverture de change disciplinées, la vigueur du dollar canadien pesant sur les rendements obtenus à l'étranger.

Au troisième trimestre, l'inflation est demeurée persistante et la Réserve fédérale a malgré tout procédé aux premières réductions de taux de ce cycle baissier, le marché du travail démontrant des signes de ralentissement. Ce contexte s'est révélé propice pour l'or et les métaux précieux qui ont aussi tiré profit des achats continus des banques centrales et du risque géopolitique. Au même moment, les titres des métaux industriels, tels que le cuivre, se sont redressés, reflétant la confiance grandissante en ce qui a trait à la demande pour l'électrification, les investissements dans les infrastructures et la transition énergétique. La diversité des titres vedettes s'est grandement accrue grâce aux technologies des semi-conducteurs et aux infrastructures des centres de données axées sur l'IA qui ont encore généré des résultats soutenus, alors que les services après-vente aérospatiaux ont profité des contraintes de la chaîne d'approvisionnement. Cette diversité accrue et les corrélations moindres sont à la base d'un contexte favorable pour une gestion active.

Plusieurs de ces facteurs se sont renforcés au quatrième trimestre tout en engendrant un accroissement de la volatilité. Les métaux précieux ont plongé après avoir connu des hausses très prononcées, favorisant ainsi des occasions pour atténuer l'exposition à des niveaux élevés et réintégrer ces titres dans le portefeuille à des prix plus attrayants. Malgré la faiblesse à court terme observée à la fin de l'année, exacerbée par des exigences accrues en matière de marge imposées par les marchés boursiers, l'or et les titres connexes ont clôturé l'année en excellente position. Entre temps, les attentes suivant la réunion du FOMC en décembre dernier ont grandement varié avant que la Réserve fédérale n'abaisse le taux d'intérêt de 25 points de base, ce qui a permis au marché de se stabiliser vers la fin de l'année. Les technologies des semi-conducteurs axées sur l'IA ont continué de dominer malgré les vagues de consolidation, renforçant ainsi la pérennité de la demande à long terme pour ces infrastructures.

Dans l'ensemble, l'adaptabilité, la diversification ainsi que l'exposition à la croissance structurelle et à l'immobilier ont été bénéfiques en 2025. Les marchés ont réagi fortement aux

attentes en matière de politique et de positionnement et les investissements à long terme, comme les infrastructures d'IA, la demande d'électricité et les produits de base, ont suscité encore d'importantes occasions. L'approche dynamique de Barometer, l'accent mis sur les titres dominants et la volonté d'ajuster l'exposition aux risques ont été essentiels pour gérer les aléas d'une année à la fois complexe et constructive auxquels les marchés mondiaux ont été confrontés.

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 2,6 %, de 31,7 % et de 15,5 %, respectivement. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada a progressé car les pressions inflationnistes se sont relâchées et les attentes se sont tournées vers un contexte de taux d'intérêt plus conciliant. Le repli des rendements des obligations et une politique monétaire qui se précise ont aidé à l'appréciation des obligations d'État et des obligations de sociétés de première qualité, contribuant ainsi à générer un rendement total positif. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) a bénéficié de la solidité de ses principaux secteurs, plus particulièrement ceux des services financiers, de l'énergie et des matières premières. Les résultats résilients des banques canadiennes, la répartition disciplinée du capital par les producteurs d'énergie et le solide rendement des producteurs d'or et de métaux communs ont soutenu l'indice, alors que le revenu de dividendes a bonifié davantage le rendement total. L'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) a également bien tiré son épingle du jeu, car les marchés boursiers partout dans le monde ont progressé grâce à la croissance économique vigoureuse et aux solides bénéfices des entreprises. Le rendement est attribuable à la place prépondérante des titres des secteurs des technologies et des services de communications ainsi qu'à une meilleure diversité géographique. Les mouvements de cours de change ont parfois joué un rôle décisif pour les investisseurs canadiens, du fait que la conversion en dollars canadiens a permis de doper davantage les rendements.

Tout au long de 2025, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des matières premières, de l'énergie et des technologies de l'information, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des biens de consommation de base, des services financiers, des titres à revenu fixe et des biens de consommation discrétionnaire.

La pondération dans le secteur des matières premières a progressé au cours de l'exercice, passant de 2,9 % à 15,1 %. Le secteur a ainsi bénéficié de la solide performance de l'or sur fonds de préoccupations persistantes en matière d'inflation et d'achats massifs des banques centrales, ce qui a renforcé son attrait en tant que valeur refuge. Même si l'inflation globale a ralenti, les investisseurs sont tout de même demeurés sensibles au risque associé aux nouvelles tensions sur les prix et à l'incidence à long terme des déficits élevés des gouvernements, favorisant la demande pour l'immobilier. Au même moment, le maintien des achats par les banques centrales, plus particulièrement sur les marchés émergents, a favorisé une certaine stabilité au chapitre de la demande structurelle, contribuant à soutenir les prix et la bonne tenue de l'or. Les titres du secteur des matières premières, comme ceux de Kinross Gold

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Corporation et d'Agnico Eagle Mines Limited, ont enregistré des gains respectifs de 12,1 % et de 18,9 %, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

De plus, la pondération dans le secteur de l'énergie s'est accrue au cours de l'exercice, passant de 11,9 % à environ 12,4 %, car le secteur a tiré profit du maintien de la répartition disciplinée du capital, de la génération importante de flux de trésorerie disponibles et de l'amélioration du bilan. La stabilité des prix des marchandises ainsi que les taux d'épuisement inférieurs ont permis aux producteurs de pétrole du Canada de générer une trésorerie excédentaire qui a été retournée aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions. Par ailleurs, un meilleur accès au marché et la baisse des coûts ont soutenu les marges alors que les investisseurs se sont tournés vers les producteurs canadiens du fait de l'importance qu'ils accordent à la gestion des capitaux par rapport à la croissance de la production. Les titres du secteur de l'énergie, comme ceux de Compagnie pétrolière impériale Limitée et de Tamarack Valley Energy Ltd., ont enregistré des gains respectifs de 10,3 % et de 39,2 %, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, la pondération dans le secteur des technologies de l'information a augmenté, passant de 6,9 % à environ 8,9 %, car le secteur a bénéficié de la poursuite du développement de l'infrastructure d'IA. L'excellente vue d'ensemble des commandes, l'élargissement des marges et la prépondérance du produit sont des facteurs qui ont contribué à renforcer la confiance des investisseurs à l'égard de la pérennité du profil de croissance de NVIDIA. L'écosystème dominant et la pile logicielle de NVIDIA ont aussi fait augmenter les coûts de transfert, consolidant encore plus sa position concurrentielle tout en contribuant au rendement exceptionnel. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme celui de NVIDIA Corporation, ont enregistré un gain de 5,5 %, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Au cours de l'année, le Fonds a éliminé sa pondération dans le secteur des biens de consommation de base, passant de 6,1 % à 0,0 % par suite de la baisse de l'inflation et de l'évolution des attentes en matière de taux d'intérêt limitant la demande à l'égard d'un positionnement défensif, ce qui a incité les investisseurs à se tourner vers des secteurs plus cycliques et axés sur la croissance. Au même moment, la pression sur les marges, causée par les coûts élevés des intrants et de la main-d'œuvre, a miné les attentes eu égard aux résultats de plusieurs sociétés de biens de consommation de base, ce qui explique le rendement inférieur relatif. De plus, la pondération dans le secteur des services financiers a diminué, passant de 25,7 % à environ 20,4 % en raison de la faiblesse de l'industrie de l'assurance. Cette faiblesse observée l'an dernier est imputable aux coûts plus élevés des réclamations, plus particulièrement en matière d'assurance IARD, qui ont exercé des pressions sur les marges techniques alors que la volatilité accrue des taux d'intérêt a pesé sur les évaluations actuarielles. D'importants événements générateurs de pertes et la hausse des coûts de réassurance ont appelé les investisseurs à la prudence en dépit du fait que les indicateurs à plus long terme et la solidité des bilans sont demeurés intacts. Les titres du secteur des biens de consommation de base, comme celui de Costco Wholesale Corporation, et les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Société financière Manuvie et de Progressive

Corporation, qui ont reculé de -2,6 %, de -3,8 % et de -2,3 %, respectivement, ont nui au rendement du Fonds.

Le Fonds a également réduit sa pondération dans le secteur des titres à revenu fixe, passant de 33,0 % à environ 29,4 %, le gestionnaire recherchant une exposition plus élevée dans les titres de capitaux propres. Les positions sur titres à revenu fixe, comme les bons du Trésor des États-Unis à 0,25 % et échéant le 30 septembre 2025 et les bons du Trésor des États-Unis à 5,3 % et échéant le 13 janvier 2026, qui ont enregistré une légère hausse de 0,4 % et de 0,2 %, respectivement, ont eu une incidence neutre sur le rendement du Fonds.

Quant à la pondération dans les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire, elle a été éliminée au cours de l'exercice, en raison de la faiblesse du secteur l'an dernier causée par les taux d'intérêt élevés et les pressions inflationnistes persistantes qui ont pesé une fois de plus sur les dépenses de consommation et miné la confiance. Les ménages ont été encore une fois plus sélectifs dans leurs achats, surtout en ce qui a trait aux articles coûteux et ceux qui ne sont pas essentiels et les coûts d'emprunt élevés ont comprimé la demande. Au même moment, le secteur a été confronté à des enjeux de taille découlant de la forte croissance suivant la pandémie, faisant en sorte que les investisseurs ont opté en faveur de la stabilité des bénéfices de certains secteurs ou pour des vecteurs plus clairs de la demande à long terme. Les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire, comme celui d'Amazon.com Inc., ont eu une incidence négative sur le Fonds, avec un rendement de -2,6 %.

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, à l'activité dans le portefeuille et aux modifications apportées aux placements du Fonds.

Faits récents

Alors que nous entamons la nouvelle année, Barometer préconise toujours une approche constructive et structurée. Les portefeuilles sont presque pleinement investis, étant convaincus que les conditions de marché sont favorables, dans l'ensemble, ce qui nous laisse toujours toute latitude pour intervenir de façon tactique si la volatilité venait à resurgir. Fait encourageant, nous avons surveillé de près plusieurs indicateurs du marché qui se sont améliorés, plus particulièrement la diversité du marché, et avons constaté la présence d'un bassin plus vaste de sociétés comparativement à la prépondérance d'une poignée de sociétés à très forte capitalisation. Une plus grande participation tend à offrir une fondation plus durable pour les avancées et réduit ainsi la fragilité des tendances générales.

Barometer continue également d'analyser les facteurs à long terme ayant généré un rendement au cours des derniers trimestres. L'infrastructure d'IA, la hausse de la demande mondiale d'électricité et l'immobilier sont susceptibles d'être des éléments déterminants en 2026. Certains secteurs, comme celui des technologies des semi-conducteurs axées sur l'IA, ont fait l'objet d'une vague de consolidation après avoir réalisé des gains importants; la demande sous-jacente demeure néanmoins vigoureuse. Parallèlement, le contexte politique est le principal facteur susceptible de changer la donne. Des changements au niveau des attentes quant aux taux et les conditions de liquidités

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

peuvent toujours faire en sorte que des placements importants, notamment dans des secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt, soient privilégiés.

Étant donné que les marchés affichent un élan constructif et se solidifient, nous sommes d'avis que nous pouvons encore viser plus haut. Nous continuerons de nous concentrer sur le maintien d'une pondération dans des titres de secteurs privilégiés tout en gérant activement le risque et en faisant preuve de souplesse afin de pouvoir tirer profit des perturbations pouvant survenir.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucuns honoraires liés au rendement à payer.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

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

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	11,42 \$	10,34 \$	10,77 \$	11,89 \$	10,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,38	0,33	0,32	0,31	0,32
Total des charges	(0,37)	(0,33)	(0,30)	(0,31)	(0,33)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,16	1,43	(0,36)	0,23	1,99
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,38)	0,08	0,11	(1,06)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,79 \$	1,51 \$	(0,23) \$	(0,83) \$	2,12 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,03)	(0,01)	–	(0,01)	–
Gains en capital	(0,26)	(0,37)	–	(0,01)	(1,11)
Remboursement de capital	–	(0,01)	(0,30)	(0,28)	–
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,29) \$	(0,39) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(1,11) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	12,01 \$	11,42 \$	10,34 \$	10,77 \$	11,89 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	10 019 008 \$	12 514 284 \$	13 953 161 \$	18 846 589 \$	22 856 204 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	834 392	1 095 515	1 349 493	1 749 950	1 921 973
Ratio des frais de gestion ⁵	3,15 %	2,89 %	2,86 %	2,63 %	2,65 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,29 %	0,10 %	0,17 %	0,19 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	228,84 %	82,98 %	226,66 %	198,34 %	150,39 %
Valeur liquidative par part	12,01 \$	11,42 \$	10,34 \$	10,77 \$	11,89 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds¹					
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,63 \$	11,42 \$	11,73 \$	12,78 \$	11,59 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,41	0,37	0,35	0,34	0,34
Total des charges	(0,27)	(0,23)	(0,21)	(0,21)	(0,21)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,21	1,56	(0,38)	0,23	2,09
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,58)	0,14	0,06	(1,10)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,77 \$	1,84 \$	(0,18) \$	(0,74) \$	2,35 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,14)	(0,14)	(0,10)	(0,11)	(0,08)
Gains en capital	(0,28)	(0,38)	–	(0,01)	(1,17)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,01)	(0,20)	(0,18)	–
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,46) \$	(0,53) \$	(0,30) \$	(0,30) \$	(1,25) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	13,24 \$	12,63 \$	11,42 \$	11,73 \$	12,78 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	7 955 741 \$	14 514 147 \$	16 943 053 \$	26 265 948 \$	26 173 624 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	600 900	1 148 865	1 483 861	2 238 577	2 048 240
Ratio des frais de gestion ⁵	2,04 %	1,79 %	1,76 %	1,57 %	1,55 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,29 %	0,10 %	0,17 %	0,19 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	228,84 %	82,98 %	226,66 %	198,34 %	150,39 %
Valeur liquidative par part	13,24 \$	12,63 \$	11,42 \$	11,73 \$	12,78 \$

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	13,85 \$	12,82 \$	13,00 \$	13,99 \$	12,79 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,46	0,41	0,39	0,37	0,38
Total des charges	(0,15)	(0,11)	(0,10)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,41	1,83	(0,25)	0,23	2,32
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,56)	0,06	(0,25)	(1,20)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	1,16 \$	2,19 \$	(0,21) \$	(0,68) \$	2,78 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,31)	(0,30)	(0,27)	(0,25)	(0,10)
Gains en capital	(0,32)	(0,76)	-	(0,02)	(1,47)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,03)	-
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,67) \$	(1,07) \$	(0,29) \$	(0,30) \$	(1,57) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	14,55 \$	13,85 \$	12,82 \$	13,00 \$	13,99 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	219 856 \$	252 907 \$	263 690 \$	529 416 \$	367 126 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	15 107	18 265	18 464	40 734	26 246
Ratio des frais de gestion ⁵	0,99 %	0,73 %	0,67 %	0,47 %	0,48 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,29 %	0,10 %	0,17 %	0,19 %	0,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	228,84 %	82,98 %	226,66 %	198,34 %	150,39 %
Valeur liquidative par part	14,55 \$	13,85 \$	12,82 \$	13,00 \$	13,99 \$

Notes :

- 1) Cette donnée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2025 et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.
- 2) L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 4) Données en date du 31 décembre de l'exercice présenté, selon le cas.
- 5) Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (excluant les distributions, les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour l'exercice indiqué et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice.
- 6) Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant l'exercice. Le ratio des frais liés aux opérations inclut les frais relatifs au contrat à terme.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 31 décembre 2025

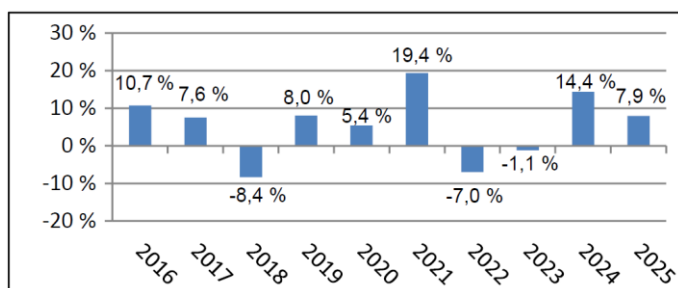
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

Rendements d'un exercice à l'autre

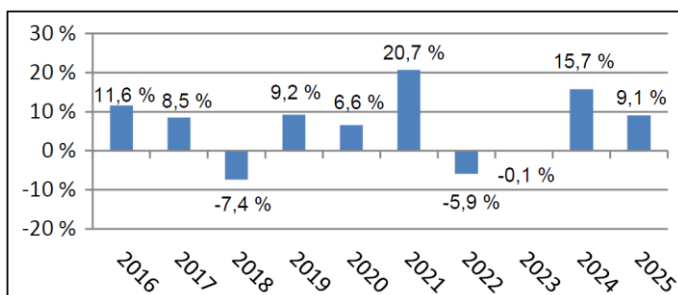
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre se présente comme suit :

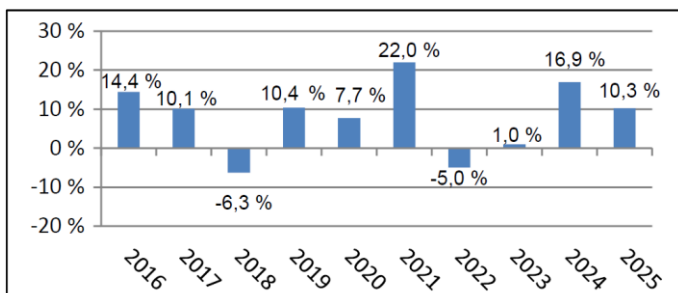
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I



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 Canada¹. 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 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 boursière³.

¹ « FTSE TMX Canada Universe Bond Index. » Ground Rules for FTSE TMX Canada Universe and Maple Bond Index Series, v4.3 Web. 31 décembre 2025.

² « MSCI World Net Total Return Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. Web. 31 décembre 2025.

³ « S&P/TSX Composite Total Return Index. » S&P Dow Jones Indices by S&P Global. Web. 31 décembre 2025.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé du Fonds pour chaque catégorie de parts du Fonds, pour chacune des périodes closes le 31 décembre présentées. Les rendements sont comparés à un indice de référence composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, 25 % de l'indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA) et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

	Dernier exercice	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Dix derniers exercices	Depuis l'établissement [†]
Fonds, catégorie A	7,9 %	6,9 %	6,3 %	5,4 %	5,3 %
Fonds, catégorie F	9,1 %	8,1 %	7,5 %	6,5 %	6,3 %
Fonds, catégorie I	10,3 %	9,2 %	8,6 %	7,8 %	7,7 %
Indice composé ^{††}	12,7 %	12,8 %	7,2 %	7,2 %	6,1 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	2,6 %	4,4 %	(0,4) %	1,9 %	2,0 %
Indice de rendement total net MSCI mondial (en \$ CA)	15,5 %	21,7 %	13,8 %	12,1 %	12,6 %
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	31,7 %	21,4 %	16,1 %	12,7 %	10,6 %

[†] La date de commencement du calcul du rendement pour les parts de catégorie A, F et I est le 1^{er} janvier 2015.

^{††} L'indice composé est constitué des indices suivants :
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)

FONDS ÉQUILIBRÉ BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 31 décembre 2025

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières relatives au Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Composition du portefeuille*		25 principaux titres	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	29,4	Heavy Metal Equipment & Rentals, 7,250 %, 26 févr. 2030	5,9
Services financiers	20,4	ATS Corporation, 6,500 %, 21 août 2032	4,2
Matières premières	15,1	Banco Santander SA	4,0
Énergie	12,4	JPMorgan Chase & Co.	3,6
Technologies de l'information	8,9	Sleep Country Canada Inc., 6,625 %, 28 nov. 2032	3,5
Produits industriels	5,9	Tamarack Valley Energy Ltd.	3,5
Services de communications	3,3	Power Corporation du Canada	3,4
Soins de santé	2,8	Alphabet Inc.	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	Rio Tinto PLC	3,3
Contrats de change à terme	0,7	Banque Royale du Canada	3,2
Autres actifs et passifs	0,3	Toromont Industries Ltd.	3,1
Répartition totale du portefeuille	100,0 %	NVIDIA Corporation	3,1
		Morgan Stanley	3,1
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,1
Total de la valeur liquidative (en millions)	18,2 \$	goeasy Ltd., 6,000 %, 15 mai 2030	3,1
		Kinross Gold Corporation	3,0
		Peyto Exploration & Development Corporation	3,0
		Caterpillar Inc.	3,0
		Wheaton Precious Metals Corporation	3,0
		Agnico Eagle Mines Ltd.	3,0
		Howmet Aerospace Inc.	2,9
		Polaris Renewable Energy Inc., 9,500 %, 3 déc. 2029	2,9
		Hudbay Minerals Inc.	2,9
		Broadcom Inc.	2,9
		Apple Inc.	2,9
		Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	82,9 %

* Le portefeuille peut changer compte tenu des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

Brookfield Place
181 Bay Street, bureau 3220
Toronto, Ontario M5J 2T3
Courriel : info@barometercapital.ca
Téléphone : 416 601.6888
Sans frais : 1 866 601.6888
Télécopieur : 416 601.9744

