

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

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

Fonds d'actions mondiales 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 D' ACTIONS MONDIALES 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 d'actions mondiales Barometer. 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.

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 et, à l'occasion, aux titres à revenu fixe et dont le niveau de tolérance au risque de placement est 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 et de catégorie F s'est établi à 24,7 % et à 24,6 %, respectivement. L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA) qui a affiché un rendement de 26,5 % 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 bondi de 417,2 % pour s'établir à 138,1 M\$ au 31 décembre 2025, comparativement à 26,7 M\$ au 31 décembre 2024. Cette variation est principalement attribuable à des souscriptions nettes à hauteur de 97,0 M\$ ainsi qu'à une hausse du rendement des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Le Fonds a affiché un rendement de -1,8 % et de -1,9 % inférieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. L'excellent rendement du Fonds au cours de l'exercice est attribuable à la contribution favorable des secteurs des matières premières, des services financiers et des soins de santé. La pondération dans le secteur des matières premières a bénéficié de la solidité des produits de base, plus particulièrement les métaux précieux, tandis que la pondération dans le secteur des services financiers dont les rendements ont été soutenus par les bénéfices résilients et l'assise financière solide des banques à l'échelle internationale. Le secteur des soins de santé a aussi influé sur le rendement, reflet de ses caractéristiques défensives et de sa capacité à générer de façon soutenue de la croissance structurelle. Malgré cela, le rendement du Fonds a été légèrement inférieur à son indice de référence, non pas en raison de facteurs nuisibles notables, mais plutôt du fait que cet indice a dégagé un rendement exceptionnel au cours de la période. Les gains sur les titres de capitaux propres dans l'ensemble et la forte prépondérance de certains secteurs axés sur un indice ont constitué un obstacle majeur, ce qui s'est traduit par un rendement légèrement inférieur en dépit de rendements absolus positifs.

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

FONDS D' ACTIONS MONDIALES 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 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 MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA) a enregistré un rendement de 26,5 %, les actions internationales ayant bénéficié d'une combinaison de facteurs, soit un meilleur dynamisme économique, des conditions favorables en matière de politiques et la valorisation intéressante eu égard aux marchés américains. Pour plusieurs régions, les pressions inflationnistes se sont relâchées et les banques centrales ont émis des signaux plus conciliants, ce qui a aidé à accroître les leviers financiers tout en étayant les attentes en matière de bénéfices. De plus, le rendement soutenu des secteurs cycliques, tels que les services financiers, les produits industriels et les matières premières, et l'intérêt renouvelé des investisseurs à l'égard de marchés comme le Japon et une partie de l'Europe ont permis dans l'ensemble de générer des gains. Les mouvements des cours de change ont aussi favorisé parfois les investisseurs canadiens, la conversion en dollar canadien ayant permis de doper 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 et des soins de santé, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications.

La pondération dans le secteur des matières premières a augmenté au cours de l'exercice, passant de 6,2 % à 16,9 %, du fait que le secteur a bien tiré son épingle du jeu grâce principalement à l'or et aux titres de sociétés aurifères ayant bénéficié des préoccupations concernant l'inflation et des achats par les banques centrales qui se sont poursuivis.

De plus, la pondération existante dans le secteur des services financiers s'est accrue légèrement, passant de 13,7 % à 14,5 % au cours de l'exercice, du fait que les titres des banques à l'échelle internationale se sont bien comportés, les bénéfices ont été plus résilients que prévu et les bilans sont demeurés solides dans toutes les régions. La hausse des taux d'intérêt a soutenu les revenus d'intérêts nets pour une grande partie de la période et la qualité du crédit a mieux résisté que prévu, apaisant les craintes à propos de la possibilité de pertes sur prêts à grande échelle. En outre, les banques ont pu maintenir ou accroître les rendements pour les actionnaires en raison du fait que les politiques monétaires se sont précisées et des assises financières solides, contribuant ainsi au regain de confiance des investisseurs à l'égard de ce secteur.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES 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

Les titres du secteur des matières premières, comme ceux de Harmony Gold Mining Company Limited et de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., ainsi que les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Banco Santander SA et de Banco Bilbao Vizcaya Argentina ADR, qui ont enregistré des gains de 36,1 %, de 378,2 %, de 38,6 % et de 58,7 %, respectivement, ont tous eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

En outre, le Fonds a augmenté sa pondération dans le secteur des soins de santé, passant de 12,9 % à 21,5 %, situation qui s'explique par l'excellente performance de ce secteur à l'échelle internationale, du fait que les investisseurs ont privilégié les caractéristiques inhérentes aux bénéfices en position défensive combinées aux moteurs de croissance structurelle. La demande pour des services et des produits de soins de santé est demeurée ferme en dépit de la conjoncture, ce qui a été bénéfique pour la stabilité des revenus et des flux de trésorerie. Le processus d'innovation permanente, les tendances démographiques et les solides bilans ont également contribué à la croissance des bénéfices, rendant ainsi le secteur plus attrayant malgré la volatilité du marché. Les titres du secteur des soins de santé, comme ceux de Teva Pharmaceutical Industries Ltd. et de Verona Pharma plc. qui ont enregistré des gains de 41,0 % et de 34,8 %, respectivement, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

La pondération existante dans les titres du secteur des technologies de l'information a diminué au cours de l'exercice, passant de 19,9 % à 4,7 %, le secteur étant soumis à des pressions, car les investisseurs sont devenus plus sensibles à la valorisation et au positionnement suivant une remontée spectaculaire des cours. La volatilité croissante pour ce qui est des attentes à l'égard des taux d'intérêt, a accru le taux d'actualisation appliqué aux bénéfices futurs, ce qui a pesé sur les actifs de croissance à long terme. Les titres du secteur des technologies de l'information, comme ceux de GDS Holdings Limited et d'Avantest Corporation, qui ont enregistré des gains de 24,8 % et de 73,0 %, respectivement, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

De plus, la pondération existante dans les titres du secteur des services de communications a augmenté au cours de l'année, passant de 14,0 % à environ 21,5 %, en raison de l'excellente performance de ce secteur à l'échelle internationale, ce qui est attribuable à la forte demande pour la publicité ainsi qu'aux plateformes de premier plan avec une forte monétisation et ayant généré d'importants flux de trésorerie. Les investissements en cours dans l'IA et l'infrastructure numérique ont étayé l'innovation en matière de produits et l'efficacité, alors que les positions à la fois concurrentielles et dominantes du secteur ont soutenu la croissance des résultats. La diversité des titres dominants s'étant élargie, les investisseurs ont continué à privilégier les titres de sociétés offrant des services de communications dont les modèles d'affaires sont éprouvés et qui génèrent des sources de revenus durables. Les titres du secteur des services de communications étant les plus dignes de mention étant celui de Telkom Indonesia Persero Tbk, qui a enregistré un gain de 18,4 % au cours de l'année, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, passant de 8,9 % à 3,2 %, les titres de ce secteur à l'échelle internationale ayant dégagé un rendement inférieur causé 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, et ce, dans l'ensemble des régions. Les ménages ont adopté une fois de plus une approche plus prudente en ce qui a trait aux achats discrétionnaires tandis que les coûts de financement élevés ont limité la demande pour les articles coûteux. Qui plus est, 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 pour une plus grande stabilité des bénéfices de certaines sociétés et pour des vecteurs plus clairs de la demande à long terme. Les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire, comme ceux de Trip.com Group Limited et de Miniso Group Holding Limited, ayant reculé de -14,9 % et de -15,9 %, respectivement, ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds.

Le rendement de placement du Fonds tient compte d'un revenu et de charges qui varient d'un exercice à l'autre. La variation du revenu et des charges du Fonds par rapport à l'exercice précédent est surtout attribuable aux fluctuations de l'actif net moyen, 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 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.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES 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

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 2,20 % et de 1,20 %, 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	2,20	51	49
Catégorie F	1,20	—	100
Catégorie I	—	—	—

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 1,3 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, les honoraires liés au rendement à payer se sont chiffrés à 0,8 M\$.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES 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 Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative au début de l'exercice	20,81 \$	16,48 \$	15,93 \$	17,87 \$	15,62 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,58	0,62	0,29	0,42	0,22
Total des charges	(0,96)	(1,52)	(0,66)	(0,55)	(0,61)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,41	0,57	2,01	(1,33)	4,81
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	4,04	4,84	(1,18)	(0,42)	(2,18)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	5,07 \$	4,51 \$	0,46 \$	(1,88) \$	2,24 \$
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 l'exercice²	25,95 \$	20,81 \$	16,48 \$	15,93 \$	17,87 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	54 792 114 \$	22 382 810 \$	6 091 104 \$	4 902 313 \$	6 115 233 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2 111 521	1 075 499	369 714	307 799	342 134
Ratio des frais de gestion ⁵	3,71 %	8,00 %	4,12 %	3,20 %	3,45 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,39 %	0,39 %	0,49 %	0,48 %	1,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,29 %	92,65 %	356,52 %	451,51 %	475,87 %
Valeur liquidative par part	25,95 \$	20,81 \$	16,48 \$	15,93 \$	17,87 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds¹					
Valeur liquidative au début de l'exercice	23,42 \$	18,40 \$	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,65	0,70	0,33	0,44	0,25
Total des charges	(0,93)	(1,37)	(0,55)	(0,36)	(0,45)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,16	0,73	1,72	(2,44)	5,24
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	4,46	4,87	(0,81)	(0,54)	(2,32)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	5,34 \$	4,93 \$	0,69 \$	(2,90) \$	2,72 \$
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 l'exercice²	29,20 \$	23,42 \$	18,40 \$	17,60 \$	19,53 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	83 312 731 \$	4 276 858 \$	3 627 226 \$	4 856 523 \$	5 385 980 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2 853 642	182 600	197 127	275 995	275 760
Ratio des frais de gestion ⁵	3,09 %	6,44 %	3,05 %	1,88 %	2,37 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,39 %	0,39 %	0,49 %	0,48 %	1,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,29 %	92,65 %	356,52 %	451,51 %	475,87 %
Valeur liquidative par part	29,20 \$	23,42 \$	18,40 \$	17,60 \$	19,53 \$

FONDS D' ACTIONS MONDIALES 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	2025 [†]	2024 [†]	2023*	2022*	2021*
Valeur liquidative au début de l'exercice	12,30 \$	10,00 \$	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,30	0,24	–	–	–
Total des charges	(0,09)	(0,08)	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	0,95	(0,05)	–	–	–
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	2,82	2,18	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	3,98 \$	2,29 \$	–	–	–
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 l'exercice²	–	12,30	–	–	–
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	–	52 515	–	–	–
Nombre de parts en circulation ⁴	–	4 271	–	–	–
Ratio des frais de gestion ⁵	0,48 %	0,93 %	–	–	–
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,39 %	0,39 %	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁷	40,29 %	92,65 %	–	–	–
Valeur liquidative par part	–	12,30 \$	–	–	–

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

† La catégorie I du Fonds a été rouverte aux souscriptions le 25 avril 2024 et elle a été rachetée en totalité le 12 novembre 2025.

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) Au 31 décembre de l'exercice présenté, il n'y avait aucune distribution à réinvestir.
- 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 D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 31 décembre 2025

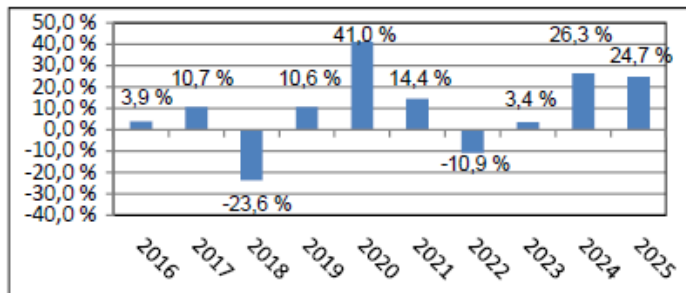
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

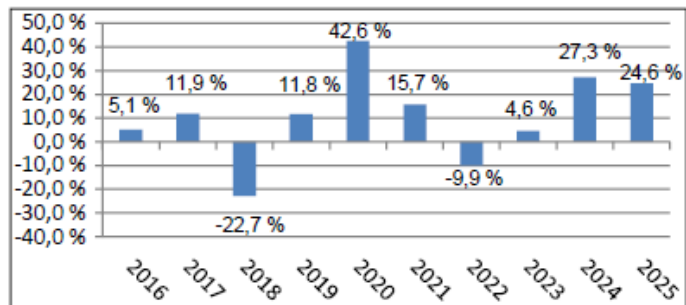
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

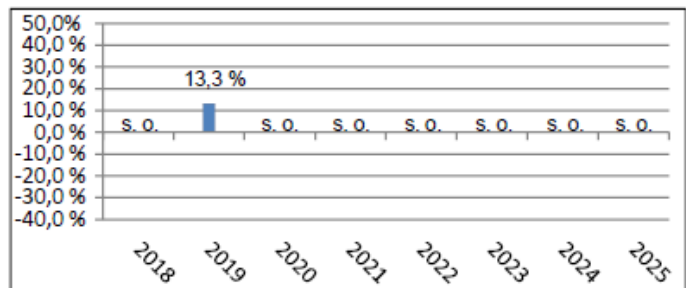
Catégorie A



Catégorie F



Catégorie I[†]



† 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, 2022 et 2023, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation. La catégorie I du Fonds a été rouverte aux souscriptions le 25 avril 2024 et elle a été rachetée en totalité le 12 novembre 2025.

Renseignements sur l'indice de référence

L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA) lequel reflète les sociétés à moyenne et à grande capitalisation dans 22 des 23 pays de marchés développés, exclusion faite des États-Unis. Avec ses 855 composantes, l'indice couvre près de 85 % de la capitalisation boursière ajustée en fonction du flottant dans chacun des pays¹.

¹ « MSCI World ex-USA Index (CAD). » MSCI Index Fact Sheet. 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 l'indice MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA) pour la même période.

	Dernier exercice	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Dix derniers exercices	Depuis l'établissement ^{††}
Fonds, catégorie A	24,7 %	17,7 %	10,7 %	8,6 %	8,3 %
Fonds, catégorie F	24,6 %	18,4 %	11,6 %	9,6 %	9,3 %
Fonds, catégorie I [†]	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA)	26,5 %	18,9 %	11,6 %	9,0 %	9,4 %

†† La date de commencement du calcul du rendement pour les parts de catégorie A et F est le 1^{er} janvier 2014. La catégorie I du Fonds a été créée le 10 décembre 2018 et la totalité des parts a été rachetée le 16 avril 2020. La catégorie I du Fonds a été rouverte aux souscriptions le 25 avril 2024 et elle a été rachetée en totalité le 12 novembre 2025.

FONDS D'ACTIONS MONDIALES 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 2024.

Composition du portefeuille*		25 principaux titres	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Services de communications	21,5	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	5,7
Soins de santé	21,5	GDS Holdings Ltd.	4,4
Matières premières	16,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
Services financiers	14,5	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	4,1
Énergie	5,2	Banco Santander SA	3,0
Technologies de l'information	4,7	Cia de Minas Buenaventura SAA	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3	Harmony Gold Mining., Ltd.	2,6
Produits industriels	4,3	Bumi Resources Minerals Tbk PT	2,5
Biens de consommation discrétionnaire	3,2	Woodside Energy Group Ltd.	2,2
Immobilier	1,9	XPeng Inc.	2,1
Biens de consommation de base	1,5	Sea Ltd.	1,8
Services publics	0,9	Barclays PLC	1,8
Autres actifs et passifs	(0,4)	Ebara Corporation	1,6
Répartition totale du portefeuille	100,0 %	Anglogold Ashanti Plc	1,5
		Gold Fields Ltd.	1,4
		Banco Bradesco SA	1,3
		Banco Bilbao Vizcaya Argentina SA	1,3
		Sociedad Quimica y Minera de Chile de SA	1,3
		Baidu Inc.	1,3
		Dago New Energy Corporation	1,3
		Nissan Chemical Industries Ltd.	1,2
		Grupo Cibest SA	1,2
		UBS Group AG	1,2
		NGK Spark Plug Co., Ltd.	1,2
		Argenx SE	1,2
Total de la valeur liquidative (en millions)	138,1 \$	Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	54,1 %

* 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

