

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

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

Fonds tactique de croissance du revenu Barometer*

* Le 1^{er} janvier 2025, le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership a été renommé Fonds tactique de croissance du revenu 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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 tactique de croissance du revenu Barometer (auparavant 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. Le 1^{er} janvier 2025, le Fonds tactique de croissance du revenu Barometer Disciplined Leadership a été renommé Fonds tactique de croissance du revenu Barometer.

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. L'exposition 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.

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 mondiales et 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 12,1 % et à 13,3 %, 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 9,8 % 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 augmenté de 4,1 % pour s'établir à 27,1 M\$ au 31 décembre 2025, comparativement à 26,0 M\$ au 31 décembre 2024. Cette variation est principalement attribuable à des rachats nets à hauteur de 0,6 M\$ et à une hausse du rendement des placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le Fonds a également versé des distributions en trésorerie de 0,6 M\$ au cours de l'exercice.

Le Fonds a affiché un rendement de 2,3 % et de 3,5 % supérieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. Le rendement supérieur du Fonds a devancé son indice de référence grâce à d'importantes contributions liées à sa pondération dans les secteurs des matières premières, des services financiers et de l'énergie. Le secteur des matières premières, principal moteur de croissance, a été dominé 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. Le secteur des services financiers a également contribué de façon importante au rendement avec une pondération dans les titres de banques américaines, canadiennes et européennes dont les bénéfices résilients et l'assise financière solide ont soutenu les rendements. La pondération dans le secteur de l'énergie a aussi influé sur le rendement, car elle est attribuable principalement aux producteurs de pétrole au Canada, la répartition rigoureuse du capital et la génération de flux de trésorerie disponibles solides ayant encore tiré profit du marché.

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 marchandise 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

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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

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 disciplinée, 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 et l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA) ont enregistré des rendements de 2,6 % et de 17,2 %, respectivement, ce qui reflète un contexte favorable pour les titres à revenu fixe et les actions internationales. Les marchés obligataires ont été favorisés alors que les pressions inflationnistes ont continué de s'atténuer et qu'il y a eu un revirement des attentes à propos d'éventuelles baisses de taux d'intérêt, faisant ainsi baisser les rendements et favorisant l'appréciation des titres à revenu fixe de première qualité. Au même instant, les actions internationales ont progressé, en raison de la croissance économique plus résiliente que prévu, des bénéfices élevés des sociétés et de la domination des secteurs misant sur la technologie, les dépenses d'investissement et les investissements thématiques à long terme.

Tout au long de 2025, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, augmentant sa pondération dans les secteurs des matières premières, des produits industriels et des soins de santé tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des services financiers, des biens de consommation de base et des services de communications.

La pondération dans le secteur des matières premières, qui a contribué de façon remarquable au rendement du portefeuille, a augmenté au cours de l'exercice, passant de 3,7 % à environ 19,2 %, du fait que le secteur a tiré profit de la solide performance des métaux précieux. L'or s'est très bien comporté 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 réserve de valeur. 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 de 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 d'Agnico Eagle Mines Limited et de Wheaton Precious Metals Corporation, ont enregistré des gains respectifs de 33,1 % et de 12,0 %, ce qui a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, la pondération dans le secteur des produits industriels a augmenté au cours de l'exercice, passant de 9,2 % à 19,2 %, le marché étant plus particulièrement favorable pour les entreprises axées sur les investissements thématiques à long terme pour lesquels la demande est vive. Les perspectives en matière de bénéfices se sont appuyées sur les dépenses d'investissement courantes engagées dans les ressources, l'infrastructure et la production d'électricité et l'investissement accru dans les solutions énergétiques fiables destinées aux centres de données et l'infrastructure numérique a contribué à l'essor. Ces facteurs ont permis de protéger le secteur contre le risque d'incertitude macroéconomique à court terme et de favoriser la performance relative soutenue comparativement aux secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt. Les titres du secteur des produits industriels, comme ceux de Howmet Aerospace Inc. et de General Electric Company, ont enregistré des gains

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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

respectifs de 60,0 % et de 40,9 %, ce qui a également eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

La pondération dans le secteur des soins de santé a progressé au cours de l'exercice, passant de 0,0 % à 5,5 % et elle s'appuie plus précisément sur la combinaison de caractéristiques inhérentes à la position défensive des bénéfices et de stratégies de croissance à long terme stables. Comme les marchés ont composé avec les attentes relatives avec la baisse des taux d'intérêt et les périodes de volatilité, le secteur a profité encore de la demande résiliente, des bilans solides et des profils de revenus récurrents. L'innovation et les tendances en ce qui a trait à croissance structurelle ont, une fois de plus, attisés l'intérêt des investisseurs, ce qui a contribué à la bonne tenue du secteur des soins de santé malgré les changements survenus dans l'approche adoptée au sein du marché dans son ensemble. Les titres du secteur des soins de santé, comme celui de Eli Lilly and Company, qui a enregistré une légère hausse de 0,4 %, ont eu une incidence neutre sur le rendement du Fonds.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit sa pondération dans le secteur des services financiers, passant de 31,0 % à 23,9 %, en raison de la faiblesse de l'industrie de l'assurance observée l'an dernier qui 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. De plus, la pondération existante dans les titres du secteur des services de communications a été réduite, passant de 7,1 % à 3,2 %, par suite de la vente des titres de Meta Platforms. Le rendement de Meta a été un peu plus faible car, après avoir été témoins d'une belle remontée, les investisseurs sont devenus plus sensibles à l'évaluation des placements, ce qui a entraîné des périodes de consolidation au cours de l'année. Les tendances en matière de publicité sont demeurées fortes et la confiance à court terme a été influencé par la prise de profit et des dépenses d'investissement engagées dans l'IA et les initiatives relatives aux métavers, ce qui a tempéré l'enthousiasme en dépit d'une performance d'exploitation exceptionnelle. Les titres du secteur des services financiers, comme ceux de Société financière Manuvie et de Visa Inc., de même que les titres du secteur des services de communications, comme ceux de Meta Platforms Inc. et d'AT&T Inc., ayant reculé de -10,0 %, de -6,0 %, de -2,7 % et de -1,4 %, respectivement, ont eu une incidence négative sur le rendement du Fonds.

Par ailleurs, la pondération dans le secteur des biens de consommation de base a été éliminée, 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 causées 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. Les titres, comme ceux de Costco Wholesale Corporation et de Kroger Company, ayant reculé de -2,8 % et de -7,8 %, respectivement, ont eu une incidence négative sur le Fonds.

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

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 :

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025, les frais de gestion gagnés, incluant les taxes applicables, ont été de 0,4 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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	7,52 \$	6,59 \$	6,79 \$	8,37 \$	7,81 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,14	0,19	0,18	0,21	0,18
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,20)	(0,22)	(0,24)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,00	1,46	(0,46)	(0,64)	1,22
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,03)	(0,00)	0,70	(0,47)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	0,87 \$	1,41 \$	(0,22) \$	(1,12) \$	1,07 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,45)	(0,45)	(0,45)	(0,45)
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	7,94 \$	7,52 \$	6,59 \$	6,79 \$	8,37 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	15 224 048 \$	15 066 278 \$	14 409 104 \$	17 411 130 \$	20 973 911 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 916 235	2 002 364	2 186 538	2 565 870	2 505 100
Ratio des frais de gestion ⁵	3,01 %	2,99 %	3,02 %	2,81 %	2,74 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,32 %	0,14 %	0,26 %	0,46 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	266,77 %	118,69 %	307,73 %	571,77 %	342,37 %
Valeur liquidative par part	7,94 \$	7,52 \$	6,59 \$	6,79 \$	8,37 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds¹					
Valeur liquidative au début de l'exercice	8,09 \$	6,98 \$	7,09 \$	8,63 \$	7,96 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,15	0,20	0,19	0,22	0,18
Total des charges	(0,17)	(0,17)	(0,14)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour l'exercice	1,09	1,57	(0,49)	(0,67)	1,24
Profits (pertes) latent(e)s pour l'exercice	(0,01)	(0,02)	0,74	(0,58)	(0,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	1,06 \$	1,58 \$	(0,30) \$	(1,17) \$	1,15 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,45)	(0,44)	(0,45)	(0,45)
Total des distributions annuelles^{2, 3}	(0,45) \$	(0,45) \$	(0,44) \$	(0,45) \$	(0,45) \$
Valeur liquidative à la fin de l'exercice²	8,68 \$	8,09 \$	6,98 \$	7,09 \$	8,63 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale ⁴	11 850 157 \$	10 945 322 \$	9 908 266 \$	14 077 987 \$	12 663 322 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 365 562	1 352 664	1 418 920	1 986 145	1 467 056
Ratio des frais de gestion ⁵	1,92 %	1,90 %	1,93 %	1,72 %	1,65 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,32 %	0,14 %	0,26 %	0,46 %	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	266,77 %	118,69 %	307,73 %	571,77 %	342,37 %
Valeur liquidative par part	8,68 \$	8,09 \$	6,98 \$	7,09 \$	8,63 \$

* En 2016, en 2017, en 2020, en 2021, en 2022, en 2023, en 2024 et en 2025, il n'y avait aucune part de catégorie I en circulation. 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. Par conséquent, il n'y avait aucune part en circulation au 31 décembre 2025.

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 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) 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 TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rendement antérieur – 31 décembre 2025

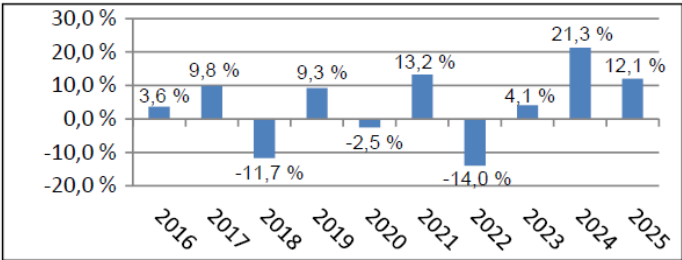
Les données suivantes présument que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de l'exercice ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds de placement et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ni des autres frais facultatifs qui auraient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

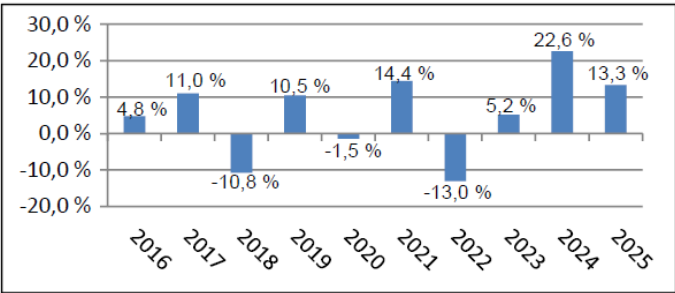
Les graphiques à bandes ci-dessous indiquent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés, s'il y a lieu, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. On y reflète l'augmentation ou la diminution, en pourcentage, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

† En 2016, en 2017, en 2020, en 2021, en 2022, en 2023, en 2024 et en 2025, 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 Canada¹. 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 émergents².

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 All Country World Index (CAD). » MSCI ACWI 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 un indice de référence composé à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (\$ CA) pour la même période).

	Dernier exercice	Trois derniers exercices	Cinq derniers exercices	Dix derniers exercices	Depuis l'établissement††
Fonds, catégorie A	12,1 %	12,2 %	6,6 %	4,0 %	4,1 %
Fonds, catégorie F	13,3 %	13,5 %	7,8 %	5,1 %	5,2 %
Fonds, catégorie I†	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Indice composé†††	9,8 %	12,9 %	6,2 %	6,8 %	8,0 %
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	2,6 %	4,4 %	(0,4) %	1,9 %	2,3 %
Indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA)	17,2 %	21,7 %	12,8 %	11,6 %	13,7 %

†† La date de commencement du calcul du rendement pour les parts de catégorie A et F est le 1^{er} janvier 2013. La catégorie I du Fonds a été créée le 19 janvier 2015. La totalité des parts de catégorie I a été rachetée aux porteurs le 17 novembre 2016. La catégorie I du Fonds a ensuite été rouverte aux souscriptions le 7 décembre 2018, et la totalité des parts a été rachetée le 17 juin 2019.

††† L'indice composé est constitué des indices suivants : à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 50 % de l'indice MSCI mondial (tous les pays) (en \$ CA)

FONDS TACTIQUE DE CROISSANCE DU REVENU 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
Services financiers	23,9	Tamarack Valley Energy Ltd.	3,9
Produits industriels	19,2	Hudbay Minerals Inc.	3,7
Matières premières	19,2	Banque Royale du Canada	3,7
Technologies de l'information	11,2	Morgan Stanley	3,7
Énergie	9,7	Caterpillar Inc.	3,5
Soins de santé	5,5	Howmet Aerospace Inc.	3,4
Services de communications	3,2	Banco Santander SA	3,4
Biens de consommation discrétionnaire	2,9	Power Corporation du Canada	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	Raytheon Technologies Corporation	3,4
Obligations de sociétés	2,0	Pan American Silver Corporation	3,4
Contrats de change à terme	0,9	Finning International Inc.	3,3
Autres actifs et passifs	(0,1)	Banque Nationale du Canada	3,3
		JPMorgan Chase & Co.	3,3
Répartition totale du portefeuille	100,0 %	Wheaton Precious Metals Corporation	3,2
		Alphabet Inc.	3,2
		Rio Tinto PLC	3,2
Total de la valeur liquidative		Lam Research Corporation	3,1
(en millions)	27,1 \$	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0
		General Electric Co.	3,0
		Kinross Gold Corporation	3,0
		Compagnie pétrolière Impériale Ltée	2,9
		Suncor Énergie Inc.	2,9
		Agnico Eagle Mines Ltd.	2,9
		Dollarama Inc.	2,9
		Chartwell résidences pour retraités	2,8
		Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	81,5 %

* 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

