

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS pour le semestre clos le 30 juin 2025

Fonds d'actions mondiales Barometer



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

Énoncés prospectifs

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

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

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

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille au sujet des principaux facteurs et événements ayant eu une incidence sur le rendement du fonds de placement et sur son évolution du 31 décembre 2024, soit la date de fin d'exercice du fonds de placement, au 30 juin 2025. 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.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F s'est établi à 7,9 % et à 7,6 %, respectivement, alors que celui des parts de catégorie I a été de 9,2 %. L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA) qui a affiché un rendement de 10,8 % pour le semestre. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte des honoraires et des charges liées à la gestion professionnelle de celui-ci, tandis que l'indice de référence ne tient pas compte de ces coûts.

La valeur liquidative du Fonds a bondi de 111,4 % pour s'établir à 56,5 M\$ au 30 juin 2025, comparativement à 26,7 M\$ au 31 décembre 2024. Cette variation est attribuable aux entrées nettes combinées à une hausse du rendement des placements pour le semestre clos le 30 juin 2025.

Le Fonds a affiché un rendement de -2,9 %, de -3,2 % et de -1,6 % inférieur à celui de son indice de référence mixte, pour chaque catégorie respective. Le rendement du Fonds est attribuable à la pondération dans le secteur des services financiers et des services de communications, les deux secteurs ayant dégagé des rendements positifs soutenus par la confiance accrue des investisseurs à l'égard des banques mondiales et par la forte croissance des plateformes de communication numérique au deuxième trimestre.

Le deuxième trimestre de 2025 a mis en évidence l'imprévisibilité des marchés financiers. En dépit de préoccupations géopolitiques et économiques importantes, notamment la crainte d'une guerre commerciale mondiale, les différends budgétaires prolongés avec les États-Unis qui pourraient coûter 400 G\$ de plus aux contribuables, la révision à la baisse de la cote de crédit des États-Unis, l'escalade du conflit entre Israël et l'Iran et les frappes américaines contre les installations nucléaires iraniennes, le S&P 500 et le NASDAQ ont atteint de nouveaux sommets. En outre, les rendements des bons du Trésor ont diminué, le dollar américain s'est déprécié d'environ 10 % et les prix du pétrole ont reculé depuis le début de l'exercice.

Le trimestre a débuté avec des turbulences à la suite des tactiques agressives de négociation commerciale du président Trump, qui ont conduit à une forte baisse des marchés. Le 8 avril, l'indice S&P 500 avait chuté de près de 19 % par rapport à son sommet de février, ce qui représentait une correction intrajournalière d'environ 21 %. Toutefois, les marchés se sont rapidement redressés, établissant un nouveau sommet le 27 juin (55 jours de bourse plus tard), soit la reprise la plus rapide de l'histoire après une correction de plus de 15 %.

Les investisseurs semblent optimistes quant au fait que les différends commerciaux et les négociations budgétaires finiront par se résoudre favorablement, ce qui stimulera l'économie grâce à des mesures de relance budgétaire, en particulier dans les dépenses d'investissement. Cet optimisme se reflète dans la performance des secteurs, le secteur des produits industriels ayant été en tête au premier semestre et le secteur des services financiers ayant récemment enregistré des gains, ce qui témoigne de la confiance des marchés dans la stabilité de l'activité économique et de l'inflation et des taux d'intérêt.

Les intervenants du marché prévoient un nouvel assouplissement des politiques monétaires et budgétaires ainsi que de la réglementation, ce qui justifie la valorisation prévisionnelle de près de 23 fois le bénéfice selon le S&P 500. Alors que les prévisions actuelles consensuelles de croissance des bénéfices pour le deuxième trimestre se sont modérées à 6 %, en baisse par rapport à 10 % précédemment, les attentes pour l'exercice complet restent à 8,5 %. Compte tenu de l'optimisme croissant des investisseurs, une nouvelle hausse du multiple reste plausible, même si les indicateurs économiques restent modérés.

Conformément à notre processus, le Fonds a commencé le trimestre en adoptant un positionnement défensif. La pondération de la trésorerie et des équivalents de trésorerie variait entre 30 % et 50 % selon le produit. Au fur et à mesure que l'année avançait et que la santé du marché s'améliorait de façon générale, nous sommes passés à une position entièrement investie.

L'indice S&P 500 libellé en dollars américains pour le premier semestre de l'exercice a augmenté de 6,20 % depuis le début de l'exercice. À titre de comparaison, le S&P 500, libellé en dollars canadiens, n'a progressé que de 0,56 % depuis le début de l'exercice. Cela souligne l'importante variation du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain depuis le début de l'année.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025

Sur une base individuelle, l'indice MSCI mondial hors États-Unis (en \$ CA) a enregistré un rendement de 10,8 %, la plupart des titres de participation ayant affiché une bonne tenue au cours du semestre étant donné l'optimisme renouvelé des investisseurs à l'égard de la croissance économique mondiale et de l'apaisement des tensions géopolitiques.

Tout du premier semestre de 2025, le gestionnaire a repositionné le Fonds dans différents secteurs, ce qui a augmenté sa pondération dans les secteurs des matières premières, des services de communications et des produits industriels, tout en réduisant parallèlement sa pondération dans les secteurs des services publics, des biens de consommation de base et des technologies de l'information.

La pondération du secteur des matières premières a augmenté, passant de 6,2 % à environ 12,7 % au cours du semestre, le portefeuille ayant été réorienté pour tirer parti de la hausse des prix des métaux précieux, en raison des préoccupations liées à l'inflation mondiale et à l'incertitude macroéconomique. Les titres du secteur des matières premières, comme ceux d'Harmony Gold Mining et de Compañía de Minas Buenaventura, qui ont enregistré des gains respectifs de 30,7 % et de 23,1 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

La pondération dans le secteur des services de communications a augmenté, passant de 14,0 % à environ 15,9 % au cours du semestre, le portefeuille ayant ajouté des positions pour tirer parti de la forte croissance du divertissement numérique, des services de diffusion en continu et de l'engagement accru des consommateurs de contenu en ligne à l'échelle mondiale. Les titres du secteur des services de communications, comme ceux de Sea Ltd. et de Tencent Music Entertainment Group, qui ont enregistré des gains respectifs de 33,6 % et de 54,0 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

De plus, la pondération des positions existantes du Fonds dans le secteur des produits industriels a légèrement diminué, passant de 6,6 % à environ 6,4 % au cours du semestre, bien que le secteur ait bénéficié de la forte demande mondiale dans les secteurs de l'aérospatiale commerciale et de l'automatisation industrielle. Les titres du secteur des produits industriels, comme ceux d'Embraer SA et d'Ebara Corporation, qui ont enregistré des gains respectifs de 37,0 % et de 11,7 %, ont eu une incidence positive sur le rendement du Fonds.

Les positions du portefeuille sous forme de trésorerie et d'équivalents de trésorerie ont également augmenté de façon importante, passant de 3,7 % à 7,7 %, le gestionnaire cherchant à accroître le positionnement défensif du portefeuille en réponse à la volatilité accrue des marchés et à offrir une plus grande souplesse pour les répartitions tactiques futures.

Au cours du semestre, le Fonds a ramené la pondération du secteur des services publics de 6,3 % à environ 2,0 %, ce qui s'explique par le rendement inférieur du secteur en raison de la hausse des taux d'intérêt mondiaux et des préoccupations concernant le ralentissement de la croissance de la demande d'électricité. La position dans le secteur des services publics sur Pampa Energia SA a reculé de -15,1 %, ce qui a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds.

En outre, les pondérations existantes dans le secteur des biens de consommation de base ont été ramenées de 4,9 % à 0,6 % en raison du rendement inférieur attribuable au fait que les investisseurs se sont tournés vers des secteurs sensibles à l'économie et axés sur la croissance. Les titres du secteur des biens de consommation de base, comme ceux de RLX Technology Inc., qui ont reculé de -15,0 %, ont nui au rendement du Fonds.

De plus, les positions dans le secteur des technologies de l'information ont été ramenées de 19,9 % à 12,0 % en raison de la volatilité importante du secteur, des bénéfices plus faibles que prévu dans certaines sociétés et de la perte de la confiance des investisseurs à l'égard des titres de croissance à valeur plus élevée. Les titres de sociétés comme Jinkosolar Holding Co. et Endava PLC, qui ont reculé de -39,6 % et de -41,3 %, 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

Pour l'avenir, les investisseurs semblent optimistes quant à la résolution favorable des différends commerciaux et des négociations budgétaires, ce qui stimulera l'économie au moyen de mesures de relance budgétaire, particulièrement dans le secteur des dépenses d'investissement. Cet optimisme se reflète dans la performance des différents secteurs, le secteur des produits industriels ayant été celui qui a le mieux performer au premier semestre et le secteur des services financiers ayant récemment enregistré des gains, ce qui témoigne de la confiance des marchés dans la stabilité de l'activité économique et de l'inflation et des taux d'intérêt.

Nous entamons le deuxième semestre de l'exercice pleinement investis, la saisonnalité étant à notre avantage, et nous nous attendons à ce que de meilleures conditions de liquidité fassent grimper les prix des actifs.

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.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2025

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 le semestre clos le 30 juin 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 du semestre clos le 30 juin 2025, les honoraires liés au rendement à payer se sont chiffrés à 4 256 \$.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 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 et la période intermédiaire.

Valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds ¹	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative au début de la période	20,81 \$	16,48 \$	15,93 \$	17,87 \$	15,62 \$	11,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,36	0,62	0,29	0,42	0,22	0,14
Total des charges	(0,37)	(1,52)	(0,66)	(0,55)	(0,61)	(0,47)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,21	0,57	2,01	(1,33)	4,81	2,55
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,37	4,84	(1,18)	(0,42)	(2,18)	2,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	1,57 \$	4,51 \$	0,46 \$	(1,88) \$	2,24 \$	4,36 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles^{2, 3}	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative à la fin de la période²	22,46 \$	20,81 \$	16,48 \$	15,93 \$	17,87 \$	15,62 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	29 428 910 \$	22 382 810 \$	6 091 104 \$	4 902 313 \$	6 115 233 \$	5 409 621 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 310 305	1 075 499	369 714	307 799	342 134	346 252
Ratio des frais de gestion ⁵	3,00 %	8,00 %	4,12 %	3,20 %	3,45 %	3,81 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,47 %	0,39 %	0,49 %	0,48 %	1,28 %	1,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	38,34 %	92,65 %	356,52 %	451,51 %	475,87 %	654,24 %
Valeur liquidative par part	22,46 \$	20,81 \$	16,48 \$	15,93 \$	17,87 \$	15,62 \$
Valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds¹						
Valeur liquidative au début de la période	23,42 \$	18,40 \$	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$	11,85 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,52	0,70	0,33	0,44	0,25	0,16
Total des charges	(0,29)	(1,37)	(0,55)	(0,36)	(0,45)	(0,36)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,04	0,73	1,72	(2,44)	5,24	2,63
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,21)	4,87	(0,81)	(0,54)	(2,32)	1,85
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	1,06 \$	4,93 \$	0,69 \$	(2,90) \$	2,72 \$	4,28 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles^{2, 3}	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative à la fin de la période²	25,19 \$	23,42 \$	18,40 \$	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	26 971 745 \$	4 276 858 \$	3 627 226 \$	4 856 523 \$	5 385 980 \$	5 028 022 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 070 571	182 600	197 127	275 995	275 760	297 738
Ratio des frais de gestion ⁵	1,83 %	6,44 %	3,05 %	1,88 %	2,37 %	2,73 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,47 %	0,39 %	0,49 %	0,48 %	1,28 %	1,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	38,34 %	92,65 %	356,52 %	451,51 %	475,87 %	654,24 %
Valeur liquidative par part	25,19 \$	23,42 \$	18,40 \$	17,60 \$	19,53 \$	16,89 \$

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

Valeur liquidative par part de catégorie I du Fonds	2025	2024†	2023**	2022**	2021**	2020*
Valeur liquidative au début de la période	12,30 \$	10,00 \$	–	–	–	10,72 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,21	0,24	–	–	–	0,07
Total des charges	(0,06)	(0,08)	–	–	–	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,74	(0,05)	–	–	–	(0,32)
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,24	2,18	–	–	–	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation²	1,13 \$	2,29 \$	–	–	–	(0,68) \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles^{2, 3}	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative à la fin de la période²	13,43 \$	12,30 \$	–	–	–	–
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale ⁴	57 104 \$	52 515 \$	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation ⁴	4 252	4 271	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion ⁵	0,55 %	0,93 %	–	–	–	0,48 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁶	0,47 %	0,39 %	–	–	–	1,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	38,34 %	92,65 %	–	–	–	654,24 %
Valeur liquidative par part	13,43 \$	12,30 \$	–	–	–	–

* Rachat de la totalité des parts de catégorie I 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.

Notes :

- 1) Cette donnée est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 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 30 juin 2025 et au 31 décembre de l'exercice présenté, il n'y avait aucune distribution à réinvestir.
- 4) Données en date du 30 juin 2025 et du 31 décembre de l'exercice présenté, selon le cas.
- 5) Le ratio des frais de gestion est basé sur le total des charges (excluant les distributions, les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant la période.
- 6) Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne durant période. Le ratio des frais liés aux opérations inclut les frais relatifs au contrat à terme.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés au cours d'une période et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

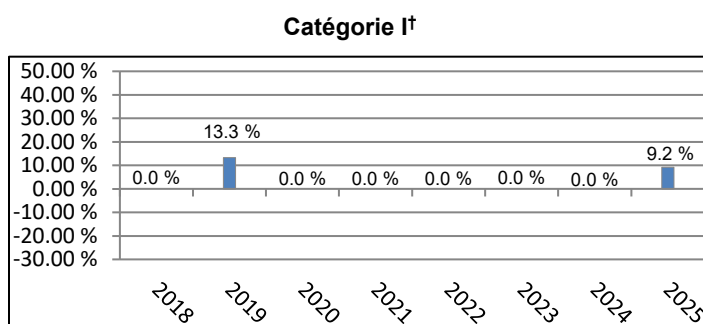
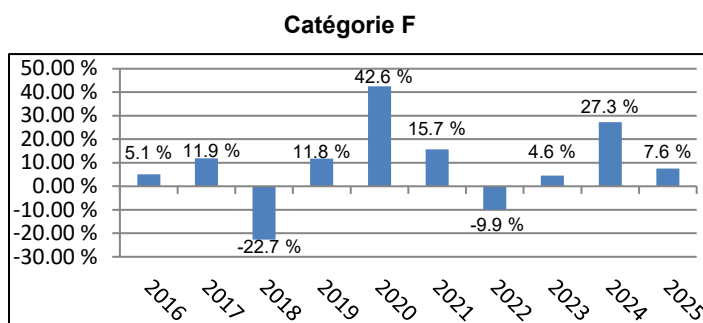
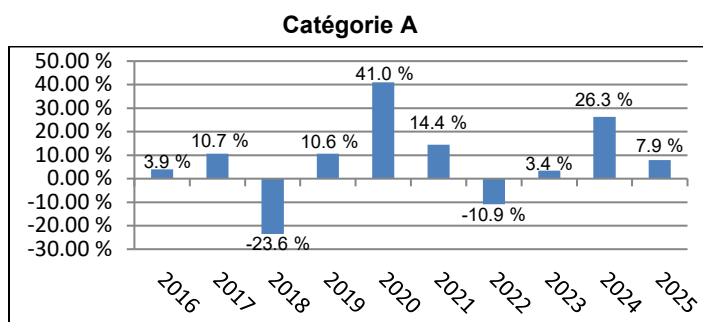
Rendement antérieur – 30 juin 2025

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

Rendements d'un exercice à l'autre

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

Le rendement annuel pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2025 se présente comme suit :



† 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. Par conséquent, Le rendement illustré ci-dessus pour 2024 correspond à la période allant du 25 avril au 31 décembre 2024.

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. 30 juin 2025.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES BAROMETER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille au 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 2025.

Composition du portefeuille*	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services de communications	15,9
Soins de santé	14,8
Services financiers	14,5
Matières premières	12,7
Technologies de l'information	12,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7
Produits industriels	6,4
Biens de consommation discrétionnaire	6,3
Énergie	6,1
Services publics	2,0
Immobilier	0,9
Biens de consommation de base	0,6
Autres actifs et passifs	0,1
Répartition totale du portefeuille	100,0 %
Total de la valeur liquidative (en millions)	56,5 \$

25 principaux titres	
Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	4,5
GDS Holdings Ltd.	3,9
Sea Ltd.	2,6
Woodside Energy Group Ltd.	2,6
Verona Pharma PLC	2,5
Banco Santander SA	2,2
Harmony Gold Mining Co., Ltd.	2,0
XPeng Inc.	2,0
Zai Lab Ltd.	2,0
Embraer SA	1,7
Barclays PLC	1,6
Cia de Minas Buenaventura SAA	1,6
Ebara Corporation	1,6
Banco Bradesco SA	1,5
Capcom Co., Ltd.	1,4
Tencent Music Entertainment Group	1,4
Fresenius Medical Care AG	1,3
SAP SE	1,3
Advantest Corporation	1,2
Hitachi Ltd.	1,2
InterContinental Hotels Group PLC	1,2
New Oriental Education & Technology Group Inc.	1,2
Obic Co., Ltd.	1,1
Pantai Indah Kapuk Dua Tbk PT	1,1
Pourcentage total de la valeur liquidative des titres détenus	52,4 %

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

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BAROMETER CAPITAL MANAGEMENT INC.

Brookfield Place, 181 Bay Street, bureau 3220

Toronto, Ontario M5J 2T3

Courriel : info@barometercapital.ca

Téléphone : 416 601.6888

Sans frais : 1 866 601.6888

Télécopieur : 416 601.9744

