

Le 30 septembre 2020

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
**FONDS MONDIAL DE BASE NCM**



# RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS FONDS MONDIAL DE BASE NCM

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers du Fonds en appelant au numéro sans frais 1-877-531-9355, en nous écrivant au 333 – 7<sup>th</sup> Avenue SW, bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au [www.ncminvestments.com](http://www.ncminvestments.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement.

## ***ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION***

---

### **OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT**

Le Fonds mondial de base NCM (le « Fonds ») vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des actions mondiales.

Pour ce faire, le Fonds utilise une approche de croissance à prix raisonnable (« CAPR ») comme principale méthode de sélection de titres. Par conséquent, il recherche les sociétés qui affichent un bénéfice à long terme et une croissance des flux de trésorerie par action supérieurs, dont la position est solide sur le marché au sein duquel elles exercent leurs activités, qui sont dotées d'une équipe de direction de qualité et dont le bilan est sain. Cette analyse est complétée par des techniques quantitatives qui examinent l'évolution des tendances générales du marché, ainsi que les tendances en matière de bénéfices et de cours des titres.

Le Fonds peut investir dans une combinaison de titres, y compris, mais sans s'y limiter, des actions ordinaires et privilégiées, des obligations d'État et de sociétés, des titres de créance à court terme, des titres convertibles (y compris des obligations convertibles et des bons de souscription) et des parts de fiducies de revenu. Il s'agit essentiellement de titres mondiaux, mais il peut également s'agir, lorsque le dictent des occasions sur le marché, de titres du Canada. Le Fonds peut aussi investir dans des dérivés autorisés et effectuer, dans une mesure limitée, des opérations de vente à découvert afin d'atteindre son objectif de placement.

### **RISQUE**

Le Fonds investit dans les actions mondiales. Le Fonds est exposé à un ensemble de risques qui comprennent, entre autres, le risque propre aux titres de participation, le risque propre à la capitalisation boursière, le risque propre aux activités à l'étranger, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une croissance à long terme, qui sont en mesure de tolérer la volatilité et dont la tolérance au risque est de faible à moyenne.

#### **Risque propre aux titres de participation**

Puisque le Fonds met l'accent sur les actions, il est exposé aux risques habituels du marché. Les titres individuels sont tributaires des événements liés à la société et de la conjoncture économique et financière générale. Le Fonds est bien diversifié dans une variété de titres et de secteurs.

#### **Risque propre aux activités à l'étranger**

Les placements du Fonds se composent majoritairement de sociétés qui exercent des activités à l'étranger. La valeur de ces placements est susceptible d'être influencée par des facteurs comme les politiques gouvernementales étrangères et l'instabilité politique ou sociale. Le Fonds a atténué ce risque par la diversification et la sélection des titres.

## RISQUE (suite)

### Risque de change

Les placements étrangers du Fonds sont principalement libellés dans la monnaie locale de ces émetteurs étrangers. La conversion en dollars canadiens aux fins de la production des rapports d'évaluation a une incidence sur les rendements de ces placements. Cependant, le gestionnaire a recours à des stratégies de couverture de change, pour atténuer une partie ou la majeure partie du risque de change. En raison de l'appréciation importante du dollar canadien au cours des six derniers mois, le Fonds a sensiblement réduit sa couverture du change à l'égard de la plupart des positions en devises de son portefeuille. C'est notamment le cas pour les couvertures à l'égard du dollar américain et de l'euro. Les titres détenus dans ces monnaies représentent une part importante des avoirs du Fonds. Au 30 septembre 2020, les couvertures à l'égard du dollar américain et de l'euro avaient été ramenées à 25 % par rapport à des couvertures de 100 % au début de l'exercice.

### Risque de taux d'intérêt

Même si le marché a profité de taux d'intérêt faibles et stables, la trajectoire future des taux demeure incertaine et les politiques monétaires à l'échelle mondiale joueront un rôle important.

### Risque de crédit

Le Fonds suit de près l'évolution de la situation financière de chacune de ses positions en actions. Après la crise du crédit, l'accès au financement s'est amélioré et les banques sont de plus en plus enclines à consentir des prêts à des taux acceptables.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 septembre 2020, le Fonds affichait un rendement sur douze mois de 13,5 %, soit un rendement supérieur à celui de 8,5 % de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World (rendement total), pour la même période.

Dans la composante en actions du portefeuille, les titres américains comptaient pour 59,2 % du portefeuille au 30 septembre 2020. Comme pratiquement toutes les nations de la planète, les États-Unis ont enregistré un ralentissement significatif de leur économie en raison

de la pandémie de COVID-19. Les données économiques se sont toutefois améliorées récemment. Dès que l'économie des États-Unis retrouvera la stabilité et que la croissance reprendra, les bénéfices des sociétés américaines devraient aussi se redresser substantiellement. Le gestionnaire estime qu'à moyen terme, l'économie américaine demeurera l'une des plus vigoureuses du monde développé et que les marchés boursiers américains continueront d'offrir certains des meilleurs rendements. Parmi les titres américains les plus performants du Fonds au cours des douze derniers mois figurent ceux de Microsoft, de Danaher, de Costco, de Sherwin-Williams, de Thermo-Fisher Scientific et de Facebook. Au nombre des titres les moins performants de la période, citons Heineken, Chevron et JPMorgan Chase.

En Europe, le contexte est un peu plus défavorable. Outre des perspectives de croissance peu reluisantes et les risques accrus liés au Brexit, l'Europe est aux prises avec une recrudescence des cas de COVID-19 dans nombre de ses pays. Malgré ces difficultés, l'Eurozone est le siège de nombreuses sociétés multinationales de premier ordre présentant des caractéristiques très intéressantes. Le Fonds dispose d'un portefeuille d'actions européennes de grande qualité avec lequel le gestionnaire est toujours très à l'aise quant au rendement à long terme. Parmi les titres européens les plus performants du Fonds au cours de la période figurent ceux de DSV Panalpina, de Givaudan et de Kone. En revanche, les titres de Galp Energia et de Svenska Handelsbanken ont fait partie des moins performants. Au 30 septembre 2020, le portefeuille d'actions était constitué à 24,7 % d'actions européennes.

Au 30 septembre 2020, le portefeuille d'actions était constitué à 7,3 % d'actions des régions de l'Asie-Pacifique et du Japon. Dans la région, Alibaba s'en est très bien sorti au cours des douze derniers mois. Bien que les économies de l'Asie et des marchés émergents aient été très touchées par l'épidémie de COVID-19, les données économiques se sont améliorées récemment. Le gestionnaire estime qu'à long terme, les marchés émergents sont bien placés pour se développer compte tenu de leurs importantes populations, des facteurs démographiques favorables et de la montée de la classe moyenne. Les perspectives pour le Japon restent très faibles à moyen terme sur le plan structurel, mais certaines entreprises ont encore le vent en poupe dans ce pays, en particulier celles qui exercent leurs activités dans des secteurs moins cycliques ou qui sont d'importants exportateurs.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Les perspectives à court terme pour l'économie mondiale demeurent sombres en raison de la pandémie de COVID-19 bien que les indicateurs économiques récents se soient grandement améliorés. De ce fait, les marchés boursiers mondiaux se sont nettement redressés, les investisseurs commençant à se concentrer davantage sur les perspectives de reprise de l'économie mondiale plutôt que sur les menaces à court terme qui pèsent sur la croissance mondiale. Le gestionnaire estime qu'étant donné le contexte de faiblesse des taux d'intérêt et les importants programmes de relance mis en œuvre partout dans le monde, la reprise de l'économie mondiale reprendra de la vigueur et il fait preuve d'un optimisme prudent à l'égard de l'horizon à moyen et à long terme des marchés boursiers mondiaux.

L'actif net a augmenté de 37 %, passant de 38 563 741 \$ à 52 779 941 \$. Cette augmentation est attribuable au rendement positif des placements, qui s'est chiffré à 5 818 526 \$, et aux apports positifs nets aux Fonds, qui se sont chiffrés à 8 397 674 \$.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Depuis le 20 mai 2020, les investisseurs résidant dans les Territoires du Nord-Ouest, au Nunavut et au Yukon peuvent acheter des actions du Fonds.

Le 8 septembre 2020, le Fonds a émis la série FNB, cotée à la Bourse de Toronto (Ticker-NCG).

En janvier 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré l'état d'urgence sanitaire mondial en raison de l'épidémie de COVID 19 et, le 11 mars 2020, elle a annoncé que l'épidémie était devenue une pandémie mondiale. La situation évolue continuellement, plusieurs villes et pays réagissant de manières différentes pour juguler l'épidémie. À l'heure actuelle, les gouvernements et les sociétés de partout dans le monde mettent en place de nouvelles mesures afin de contenir et de contrôler la propagation du virus.

Les prix des matières premières ont chuté abruptement et les marchés boursiers ont réagi en enregistrant leur plus forte baisse depuis plus d'une décennie. Devant cela, la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada ont toutes deux réduit rapidement leurs taux d'intérêt directeurs.

Toutes les conséquences de cette situation sur les entreprises ne seront pleinement comprises qu'avec du recul. Bien que ces conséquences ne soient pas toutes connues, nous continuerons à surveiller l'incidence de la crise sanitaire sur les placements du Fonds et à en tenir compte, le cas échéant, dans notre comptabilité et dans notre information financière.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Des frais de gestion de 271 089 \$ ont été payés à Gestion d'actifs NCM (« NCM »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,85 % pour la série A et à 0,85 % pour la série F et la série FNB de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. En outre, des frais administratifs de 84 153 \$ ont été payés à NCM. NCM facture les frais administratifs au coût ou à un prix inférieur au coût. Il s'agit des frais de comptabilité, d'opérations, de tenue de registres et de conformité, ainsi que d'autres frais administratifs.

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées au Fonds comptabilisées dans les états financiers au 30 septembre 2020 qui s'élèvent à 89 369 \$.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant les actions du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

### Valeur liquidative par action<sup>1)</sup>

Série A	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>4)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	33,97	31,67	29,69	25,60	25,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,52	0,66	0,66	0,61	0,57
Total des charges	(0,92)	(0,92)	(0,78)	(0,84)	(0,68)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(0,29)	(0,27)	(0,63)	0,48	0,46
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	4,67	3,05	2,66	3,94	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	3,98	2,52	1,91	4,19	0,15
<b>Distributions</b>					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>2)</sup></b>	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>3)</sup></b>	38,14	33,97	31,67	29,69	25,60

Série F	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>5)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	35,24	32,55	30,24	25,80	25,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,60	0,64	0,03	0,54	0,58
Total des charges	(0,62)	(0,58)	(0,39)	(0,52)	(0,49)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(0,47)	(0,28)	(0,04)	0,44	0,46
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	4,78	2,68	2,58	5,08	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	4,29	2,46	2,18	5,54	0,49
<b>Distributions</b>					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>2)</sup></b>	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>3)</sup></b>	39,96	35,24	32,55	30,24	25,80

Série Z	2020	2019	2018	2017 <sup>6)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	35,89	32,86	30,30	31,24
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>				
Total des revenus	0,64	0,54	1,89	0,05
Total des charges	(0,35)	(0,27)	(0,44)	(0,03)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(0,59)	(0,26)	(1,79)	(0,02)
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	4,79	2,90	2,59	1,86
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	4,49	2,91	2,25	1,86
<b>Distributions</b>				
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,05)	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>2)</sup></b>	(0,05)	Néant	Néant	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>3)</sup></b>	41,02	35,89	32,86	30,30

Série R	2020	2019 <sup>7)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	35,89	32,82
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>		
Total des revenus	0,66	0,93
Total des charges	(0,35)	(0,34)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(0,41)	(0,33)
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	4,59	4,94
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	4,49	5,20
<b>Distributions</b>		
Du revenu	Néant	Néant
Des dividendes	(0,05)	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>2)</sup></b>	(0,05)	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>3)</sup></b>	41,02	35,89

Série M	2020	2019 <sup>8)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	35,89	35,79
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>		
Total des revenus	0,37	0,01
Total des charges	(0,31)	(0,01)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	0,26	(0,01)
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	5,49	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	5,81	0,04
<b>Distributions</b>		
Du revenu	Néant	Néant
Des dividendes	(0,05)	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>2)</sup></b>	(0,05)	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>3)</sup></b>	41,01	35,89

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Valeur liquidative par action<sup>1)</sup> (suite)

Série FNB	2020 <sup>9)</sup>
Valeur liquidative, à l'ouverture	25,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,03)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	0,05
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	0,12
<b>Distributions</b>	
Du revenu	Néant
Des dividendes	(0,03)
Des gains en capital	Néant
<b>Total des distributions<sup>2)</sup></b>	(0,03)
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>3)</sup></b>	25,10

1) Les données sont aux 30 septembre 2020, 2019 et 2018 et au 31 octobre des autres exercices précédents présentés. Les données sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.

2) Les distributions, s'il en est, sont réinvesties dans des actions additionnelles, ou versées au comptant sur demande.

3) La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. En raison des différences entre les méthodes de calcul de chacune des composantes du tableau, la somme de ces composantes ne correspondra pas nécessairement à la valeur liquidative de clôture.

4) La série A du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.

5) La série F du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.

6) La série Z du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 15 août 2017.

7) La série R du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018.

8) La série M du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 16 septembre 2019.

9) La série FNB du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 8 septembre 2020.

### Ratios et données supplémentaires<sup>1)</sup>

Série A	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>5)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	8 409	5 035	2 927	1 328	914
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	220	148	92	45	36
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>2)</sup>	2,47 %	2,47 %	2,29 %	2,30 %	2,30 %
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	2,65 %	2,58 %	3,21 %	3,68 %	4,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	54,54 %	16,19 %	7,77 %	7,49 %	10,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,15 %	0,13 %	0,23 %	0,38 %	1,15 %
Valeur liquidative par part	38,14	33,97	31,67	29,69	25,60

Série F	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>6)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	19 889	16 968	14 038	6 153	1 715
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	498	482	431	203	66
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>2)</sup>	1,37 %	1,37 %	1,19 %	1,20 %	1,17 %
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	1,55 %	1,48 %	2,11 %	2,58 %	3,65 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	54,54 %	16,19 %	7,77 %	7,49 %	10,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,15 %	0,13 %	0,23 %	0,38 %	1,15 %
Valeur liquidative par part	39,96	35,24	32,55	30,24	25,80

Série Z	2020	2019	2018	2017 <sup>6)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	7 045	7 655	6 248	2 324
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	172	213	190	77
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>2)</sup>	0,49 %	0,48 %	0,28 %	0,28 %
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	0,67 %	0,59 %	1,20 %	1,66 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	54,54 %	16,19 %	7,77 %	7,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,15 %	0,13 %	0,23 %	0,38 %
Valeur liquidative par part	41,02	35,89	32,86	30,30

Série R	2020	2019 <sup>8)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	9 333	8 728
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	228	243
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>2)</sup>	0,48 %	0,48 %
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	0,66 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	54,54 %	16,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par part	41,02	35,89

Série M	2020	2019 <sup>9)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	6 095	179
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	149	5
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>2)</sup>	0,50 %	0,48 %
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	0,68 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	54,54 %	16,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par part	41,01	35,89

Série FNB	2020 <sup>10)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	2 008
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	80
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>2)</sup>	1,43 %
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	1,61 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	54,54 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,15 %
Valeur liquidative par part	25,10

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

- 1) Les données sont aux 30 septembre 2020, 2019 et 2018 et au 31 octobre des autres exercices précédents présentés. Les données sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.
- 2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- 3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 le Fonds sont élevés au cours d'un exercice et plus il est probable qu'un porteur 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 du Fonds.
- 4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de l'exercice.
- 5) La série A du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.
- 6) La série F du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.
- 7) La série Z du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 15 août 2017.
- 8) La série R du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018.
- 9) La série M du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 16 septembre 2019.
- 10) La série FNB du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 8 septembre 2020.

## FRAIS DE GESTION

Le Fonds paye à NCM, le gestionnaire du Fonds et son gestionnaire de portefeuille, des frais de gestion annuels de 1,85 % pour la série A et de 0,85 % pour la série F et la série FNB, multipliés par la valeur liquidative de la série du Fonds. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Z; les investisseurs payent plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 \$ par compte. Les actions de série R sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire des Fonds NCM et d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe; elles ne peuvent pas être achetées par le public. Les actions de série M ne peuvent pas être achetées par le public. Le gestionnaire et les membres de son groupe offrent des services de gestion de patrimoine, y compris des comptes gérés à honoraires de Cumberland Private Wealth Management Inc., et les actions de série M sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire de ces comptes. Les séries R et M ne comportent pas de frais de gestion. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, les frais de gestion se sont élevés à 271 089 \$. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser des commissions de service de 53 744 \$ (19,83 %) aux courtiers. NCM a aussi

perçu des frais pour les services de gestion de portefeuille et d'administration qu'elle a fournis à l'égard du Fonds et des autres fonds du groupe NCM.

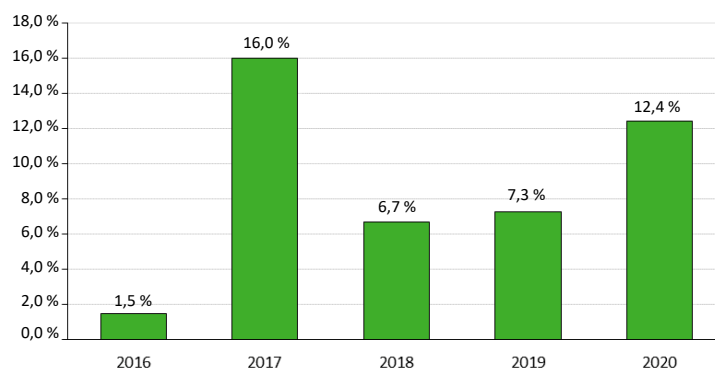
## RENDEMENT PASSÉ

Les graphiques ci-dessous présentent les taux de rendement du Fonds depuis sa création. Ces graphiques indiquent le rendement que vous auriez réalisé si vous aviez investi dans le Fonds le premier jour de l'exercice et que vous aviez conservé votre placement jusqu'au dernier jour de l'exercice.

Ils supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition et de rachat, des distributions ou des autres frais accessoires, qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement du Fonds varie d'un exercice à l'autre, et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

## RENDEMENTS ANNUELS

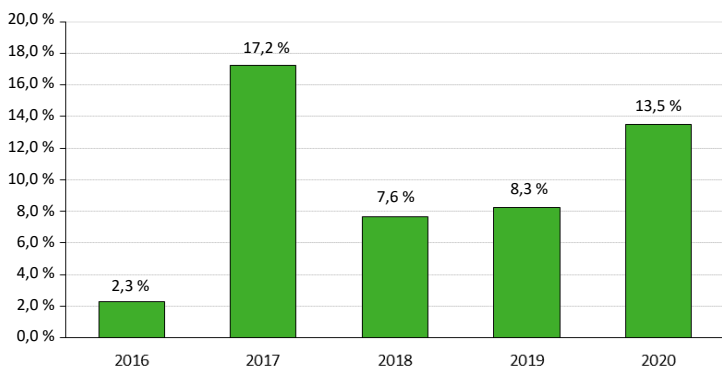
### Série A



Du 17 février 2016 au 31 octobre 2016 et du 1<sup>er</sup> novembre au 31 octobre par la suite jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1<sup>er</sup> novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre par la suite.

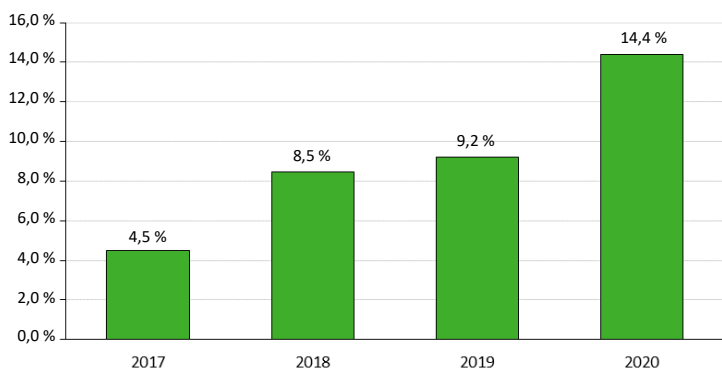
## RENDEMENTS ANNUELS (suite)

### Série F



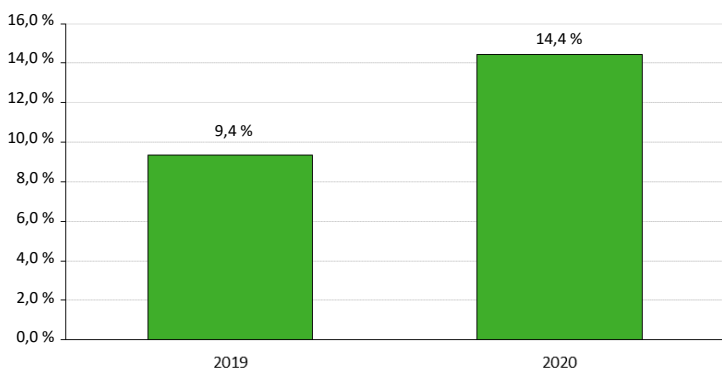
Du 17 février 2016 au 31 octobre 2016 et du 1<sup>er</sup> novembre au 31 octobre par la suite jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1<sup>er</sup> novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre par la suite.

### Série Z



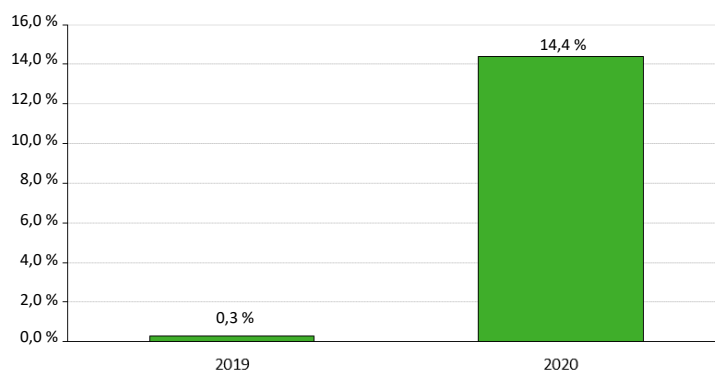
Du 15 août 2017 au 31 octobre 2017 puis du 1<sup>er</sup> novembre au 30 septembre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1<sup>er</sup> novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre par la suite.

### Série R



Du 1<sup>er</sup> octobre 2018 au 30 septembre 2019, puis du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre par la suite.

### Série M



Du 16 septembre 2019 au 30 septembre 2019, puis du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre par la suite.

### Série FNB

Aucune donnée sur le rendement n'est disponible pour cette série, car elle n'a pas été distribuée aux termes d'un prospectus simplifié pendant 12 mois consécutifs.



## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau suivant présente, pour les exercices indiqués, le taux de rendement composé de chacune des séries du Fonds au 30 septembre 2020. Il indique également les rendements de l'indice MSCI World (rendement total net en monnaie locale), l'indice de référence du Fonds.

	Série A	Série F	Série Z	Série R	Série M	Indice
Un an	12,4 %	13,5 %	14,4 %	14,4 %	14,4 %	8,5 %
Trois ans*	9,6 %	10,7 %	11,6 %			7,8 %
Depuis la création* – Série A (17 février 2016)	9,4 %					11,6 %
Depuis la création* – Série F (17 février 2016)		10,5 %				11,6 %
Depuis la création* – Série Z (15 août 2017)			11,8 %			8,4 %
Depuis la création* – Série R (1 <sup>er</sup> octobre 2018)				11,9 %		5,6 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					14,1 %	7,8 %

\* annualisé

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2020, le Fonds détenait les placements suivants :

Placements	% de l'actif net
DSV Panalpina AS	5,5 %
Microsoft Corp.	4,7 %
Visa Inc., cat. A	4,1 %
Home Depot, Inc. (The)	3,6 %
Danaher Corp.	3,4 %
Nike Inc., cat. B	3,4 %
Costco Wholesale Corp.	3,3 %
Alphabet Inc., cat. A	3,2 %
Estée Lauder Cos. Inc., cat. A	3,1 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,9 %
SAP AG	2,8 %
Facebook Inc., cat. A	2,7 %
Abbott Laboratories	2,5 %
Givaudan SA, nominatives	2,4 %
Dassault Systèmes SA	2,4 %
First Republic Bank	2,3 %
Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	2,1 %
AIA Group Ltd.	2,1 %

Placements	% de l'actif net
Mastercard Inc., cat. A	2,1 %
Lockheed Martin Corp.	2,0 %
Unilever PLC	2,0 %
S&P Global Inc.	2,0 %
Honeywell International Inc.	2,0 %
PT Bank Central Asia TBK	1,9 %
Teleperformance SE	1,8 %
Autres titres	20,9 %
Total des titres	91,2 %
<b>Autres</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,2 %
Actifs (passifs) dérivés	-0,3 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	-0,1 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

### Répartition géographique

Titres américains	59,2 %
Titres européens	24,7 %
Titres asiatiques	6,1 %
Titres japonais	1,2 %
Autres	8,8 %
Total	100,0 %

Les placements du Fonds varient en fonction des opérations de portefeuille courantes. Une mise à jour de l'aperçu des placements est accessible sur notre site Web au [www.ncminvestments.com](http://www.ncminvestments.com) au plus tard 60 jours après la fin de chaque trimestre.

## AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Le Fonds mondial de base NCM est une catégorie de NCM Core Portfolios Ltd. Vous pouvez obtenir un exemplaire du prospectus simplifié et de tous les autres documents du Fonds en appelant au numéro sans frais 1-877-531-9355, en nous écrivant au 333 – 7th Avenue SW, bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au [www.ncminvestments.com](http://www.ncminvestments.com).

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



333 – 7 Avenue S.W., bureau 1850  
Calgary (Alberta) T2P 2Z1

[ncminvestments.com](http://ncminvestments.com)

1 877-431-1407