Le 30 septembre 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
FONDS CANADIEN 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 – 7th Avenue SW, bureau 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au www.ncminvestments.com ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

L'objectif de placement du Fonds canadien de base NCM (le « Fonds ») est d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation, assortie d'une volatilité réduite tout en établissant un Fonds qui ressemble peu à l'indice S&P/TSX. Pour atteindre cet objectif, nous achetons surtout des actions à bêta plus faible (traditionnellement moins volatiles) et nous sous-pondérons généralement les secteurs les plus volatils comme l'énergie et les matières. Nous veillons à ce que le portefeuille global affiche une volatilité inférieure à celle du marché, même si nous détiendrons des titres à volatilité plus élevée à certains moments du cycle du marché.

Le Fonds recherche dans l'univers des titres canadiens des actions présentant une plus faible volatilité, une rentabilité élevée, un solide momentum, un bon profil de croissance et des rendements robustes, et il superpose ensuite un style de placement axé sur la valeur avant de décider quels titres sont retenus. Il en résulte un portefeuille de qualité qui sous-pondère généralement l'exposition directe aux titres cycliques que les fonds d'actions canadiennes classiques possèdent. Nous nous efforçons de créer un portefeuille dont une part importante est gérée activement, ce qui signifie que sa composition est fort différente de celle de l'indice et de la plupart des autres fonds d'actions canadiennes à grande capitalisation. Notre style de gestion est également très actif en ce sens que nous remplaçons rapidement les titres des sociétés qui ne répondent pas à nos attentes. Enfin, contrairement à la plupart des fonds d'actions canadiennes, nous avons pris l'engagement de faire des choix de placements entièrement canadiens. Tous les titres du Fonds sont négociés sur des bourses canadiennes.

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 (y compris des obligations convertibles et des bons de souscription), des titres de créance à court terme, des titres convertibles, des parts de fiducies de revenu et des droits de souscription. 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 est un portefeuille d'actions canadiennes à grande capitalisation et convient aux investisseurs qui peuvent tolérer un niveau de risque et de volatilité moyen tout en cherchant à réaliser une croissance à long terme. 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 de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit.

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 risque lié aux actions n'a pas changé. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, le Fonds détenait 35 titres en position acheteur répartis dans dix secteurs.

Risque propre à la capitalisation boursière

L'accent que met le Fonds sur les sociétés à grande capitalisation fait en sorte qu'il peut aisément vendre ses placements au besoin sans que la liquidité des titres ne soit une source de préoccupation. Le Fonds continue aussi de détenir des actions de sociétés à moyenne et à petite capitalisation. À la fin de septembre 2025, les placements se répartissaient comme suit : 69 % en titres de sociétés à grande capitalisation, 18 % en titres de sociétés à moyenne capitalisation, 10 % en titres de sociétés à petite capitalisation

RISQUE (suite)

et 3 % en trésorerie. La situation de trésorerie des plus petites sociétés fait l'objet d'un suivi constant et ne soulève aucune inquiétude.

Risque de change

Le Fonds est entièrement composé de titres de sociétés cotées sur une bourse canadienne; toutefois, plusieurs de ces sociétés exercent des activités dans des territoires étrangers, comme aux États-Unis. La conversion en dollars canadiens aux fins de la production des rapports d'évaluation a une incidence sur les revenus et les bénéfices de ces sociétés. Dans la mesure où le Fonds investit dans des sociétés menant des activités dans des territoires étrangers, le risque de change pourrait avoir une incidence négative sur le Fonds.

Risque de taux d'intérêt

Au cours des douze derniers mois, les taux d'intérêt ont commencé à diminuer au Canada et aux États-Unis. Nous nous attendons à ce que ces baisses se poursuivent au cours des douze prochains mois. Certains titres font mieux lorsque les taux d'intérêt montent et d'autres lorsque les taux sont plus bas. Le Fonds est positionné en fonction de nos prévisions selon lesquelles les baisses se poursuivront.

Risque de crédit

Le Fonds suit de près l'évolution de la situation financière de chacune de ses positions en actions et approche les titres de créance avec prudence. L'accès au crédit est raisonnable et le coût d'emprunt devrait continuer à s'améliorer par suite de la diminution des taux. Les sociétés dans lesquelles le Fonds investit ne devraient avoir, dans l'ensemble, aucun problème à accéder aux capitaux puisqu'elles sont en règle générale des sociétés à grande capitalisation.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Comme le Fonds est peu volatil, nous comparons son rendement à celui de l'indice à faible volatilité S&P/TSX et à celui de l'indice S&P/TSX, plus général et plus volatil. Les cinq dernières années ont été très difficiles pour l'indice à faible volatilité comparativement au S&P/TSX, et il accuse un retard de 82 % depuis mars 2020. Cette situation a présenté un obstacle important pour le Fonds canadien de base NCM. Nous nous attendons à ce que cet écart se résorbe progressivement et devienne ainsi un facteur favorable.

La période de douze mois close le 30 septembre 2025 a été remarquable, tant sur le plan du rendement relatif que sur celui du rendement absolu. Le Fonds canadien de base NCM a dégagé un rendement de 34,8 %, surpassant l'indice à faible volatilité S&P/TSX, dont le rendement s'est établi à 17,6 %, et l'indice composé S&P/TSX (« S&P/TSX »), dont le rendement s'est établi à 28,6 %.

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à celui de l'indice S&P/TSX pour le deuxième semestre de l'exercice 2025 s'explique par la sélection des titres et les opérations visant nos principaux placements. Nos positions sur Aura Minerals, Celestica, Lundin Gold et Les Aliments Maple Leaf sont celles qui ont le plus contribué au rendement supérieur. Étant donné que nous vendons rapidement nos « titres perdants », aucun titre individuel n'a nui de façon importante au rendement, même si nos positions sur ARC Resources et ATCO ont été presque nulles pour la période.

Au cours de la dernière période de rendement, à l'instar des périodes de rendement précédentes, Fonds canadien de base NCM a mis en œuvre avec succès une stratégie d'opérations visant les principaux placements afin de tirer parti de la volatilité du marché.

Au 30 septembre 2025, le Fonds avait une exposition de 10,7 % au secteur de l'énergie, comparativement à 15,8 % pour l'indice S&P/TSX, et sa pondération du secteur des matières était de 11,6 %, contre 16,9 % pour le S&P/TSX. Le Fonds avait surpondéré les secteurs des produits de consommation discrétionnaire, des produits de consommation de base, des services de communication, des services publics et de l'immobilier. Il avait en revanche sous-pondéré les secteurs de l'énergie, des matières, des soins de santé, des services financiers et des technologies. Le Fonds avait une pondération reflétant le marché dans le secteur des produits industriels.

Le Fonds a apporté quelques modifications au portefeuille au cours des douze derniers mois. Nous avons réduit l'exposition du Fonds au secteur des produits industriels, la ramenant de 16,1 % à 11,4 %. Nous avons aussi réduit notre exposition au secteur des technologies, qui est passée

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

de 6,1 % à 4,0 %. Les pondérations de la plupart des autres secteurs sont restées semblables, sauf que nous avons porté la pondération du secteur des matières de 9,1 % à 11,6 % et celle du secteur de l'énergie de 8,4 % à 10,7 %. Nous ne prévoyons apporter aucun changement majeur à nos expositions sectorielles au cours des prochains mois, mais si nous en apportons, il s'agirait probablement d'ajouter des titres à rendement plus élevé dans plusieurs secteurs. Comme toujours, nous avons été actifs en ce qui concerne les opérations du Fonds. Nous croyons que nous pouvons ajouter de la valeur en effectuant des opérations sur nos placements de base en cette période de volatilité.

Nous continuons à nous concentrer sur la composition d'un portefeuille comportant d'importants atouts par rapport au marché. Comme toujours, le Fonds est négocié à escompte par rapport au marché selon le ratio cours–bénéfice sur une période mobile et sur une base prospective. Les sociétés du portefeuille sont nettement plus rentables en ce qui a trait au rendement des capitaux propres, elles ont des taux de croissance plus élevés, génèrent des flux de trésorerie disponibles plus élevés et affichent un rendement en dividendes d'environ 3,0 %, comparativement à celui de l'indice S&P/TSX qui est de 2,4 %. Enfin, les actions du Fonds présentent d'excellentes caractéristiques en ce qui a trait au momentum, qui sont celles qui, jusqu'à présent, ont le plus favorisé le rendement.

Dans l'avenir, nous prévoyons que le portefeuille continuera d'appliquer son style de placement rigoureux et axé sur la gestion active. Nous avons l'intention de continuer de nous départir rapidement des positions non fructueuses et d'établir de nouvelles positions dans des titres qui affichent de bons résultats. Nous resterons fidèles à notre processus rigoureux qui consiste à créer un portefeuille à faible bêta constitué pour l'essentiel de titres à dividendes qui se négocient selon des évaluations raisonnables, comme moyen d'offrir une croissance protégée.

L'actif net du Fonds a augmenté de 46,7 %, passant de 15 162 461 $ à 22 240 797 $. Une tranche de cette variation, soit 5 593 766 $, est attribuable au rendement positif des placements, tandis qu'une tranche de 1 484 570 $ est attribuable aux apports positifs nets au Fonds.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle transaction entre parties liées n'a nécessité l'approbation ou la recommandation du Comité d'examen indépendant (« CEI »).

Des frais de gestion de 180 013 $ ont été engagés à l'égard de Gestion d'actifs NCM (« NCM »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,75 % pour la série A et à 0,75 % pour la série F de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. En outre, des frais administratifs de 14 908 $ 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.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds canadien de base NCM adopte une approche de placement ascendante, recherchant les meilleures occasions d'investissement, peu importe le secteur ou la conjoncture économique. Cela étant dit, les modèles fondés sur des facteurs qu'il utilise pour prendre des décisions de placement tiennent compte de facteurs de momentum sur lesquels influent les conditions économiques. Nous nous attendons à au moins une autre baisse des taux d'intérêt au Canada et à plusieurs baisses aux États-Unis, ce qui, selon nous, pourrait donner lieu à un regain d'intérêt pour les titres à rendement plus élevé dans les secteurs qui ont dégagé un rendement inférieur, comme les services de communication et l'immobilier.

Nous croyons également qu'après avoir affiché un rendement inférieur durant cinq ans, les titres à faible volatilité redeviendront attrayants, ce qui serait très favorable pour le Fonds canadien de base NCM.

Compte tenu de l'imposition ou des menaces d'imposition de tarifs douaniers par le gouvernement américain et des tarifs de représailles imposés en réaction par des pays du monde entier, nous sommes d'avis que le marché demeurera volatil. À long terme, nous croyons que ces tarifs douaniers seront probablement ramenés à des niveaux plus raisonnables. Si cela se produit, une récession mondiale devrait être évitée, et les marchés devraient revenir à la normale. Dans l'intervalle, nous continuons de croire qu'un mandat moins volatil est le meilleur choix pour les investisseurs.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Étant donné que le Fonds est en mesure de s'ajuster rapidement au marché, nous ferons les changements nécessaires au besoin. Toutefois, le Fonds s'en tiendra à son mandat de faible volatilité et à la détention de titres qui présentent de solides perspectives de croissance et se négocient selon des évaluations raisonnables.

Le 27 octobre 2025, James Rooney a terminé son mandat au CEI, Steve Geist a comblé le poste vacant et Joanne De Laurentis a assumé le rôle de présidente.

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[1)]

Série A	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	38,23	30,20	31,10	33,60	28,82
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,22	1,10	1,10	1,04	1,01
Total des charges	(1,20)	(1,00)	(0,84)	(0,90)	(0,78)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	10,47	3,94	(1,20)	2,47	4,23
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	1,89	5,25	1,29	(2,77)	1,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	12,38	9,29	0,35	(0,16)	5,70
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,97)	(0,94)	(1,09)	(1,30)	(0,92)
Des gains en capital	(0,14)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(1,11)	(0,94)	(1,09)	(1,30)	(0,92)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	49,90	38,23	30,20	31,10	33,60

Série F	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	41,86	32,78	33,38	35,64	30,29
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,45	1,18	1,19	1,14	1,07
Total des charges	(0,87)	(0,77)	(0,52)	(0,52)	(0,51)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	12,05	3,99	(1,28)	1,81	4,48
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	3,14	5,68	1,31	(4,61)	1,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	15,77	10,08	0,70	(2,18)	6,32
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(1,07)	(1,03)	(1,18)	(1,40)	(0,98)
Des gains en capital	(0,15)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(1,22)	(1,03)	(1,18)	(1,40)	(0,98)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	55,16	41,86	32,78	33,38	35,64

Série Z	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	44,26	34,45	34,80	36,84	31,10
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,47	1,24	1,18	1,01	1,11
Total des charges	(0,55)	(0,56)	(0,26)	(0,24)	(0,29)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	12,31	4,26	(2,07)	4,04	4,63
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	2,56	5,96	3,61	3,06	1,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	15,79	10,90	2,46	7,87	6,75
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(1,14)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Des gains en capital	(0,16)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(1,30)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	58,74	44,26	34,45	34,80	36,84

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série O	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	44,22	34,42	34,77	36,82	31,08
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,48	1,25	1,25	1,15	1,04
Total des charges	(0,57)	(0,58)	(0,25)	(0,29)	(0,28)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	12,30	4,27	(1,31)	4,60	4,45
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	2,55	5,95	1,19	(4,35)	1,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	15,76	10,89	0,88	1,11	6,67
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(1,14)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Des gains en capital	(0,16)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,30)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	58,69	44,22	34,42	34,77	36,82

Série M	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	44,23	34,42	34,78	36,82	31,08
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,50	1,25	1,25	1,17	1,10
Total des charges	(0,57)	(0,58)	(0,25)	(0,18)	(0,29)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	12,52	4,25	(1,29)	0,74	4,57
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	3,04	5,97	1,22	(3,73)	1,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	16,49	10,89	0,93	(2,00)	6,76
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(1,14)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Des gains en capital	(0,16)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,30)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	58,71	44,23	34,42	34,78	36,82

1) Les données sont aux 30 septembre et sont présentées conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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.

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	6 586	7 318	4 331	4 923	6 304
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	132	191	143	158	188
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,59 %	2,81 %	2,37 %	2,37 %	2,37 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	2,59 %	2,81 %	2,77 %	2,59 %	2,62 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	49,90	38,23	30,20	31,10	33,60

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	14 008	6 775	5 953	6 304	5 163
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	254	162	182	189	145
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,53 %	1,71 %	1,27 %	1,27 %	1,27 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,53 %	1,71 %	1,67 %	1,49 %	1,52 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	55,16	41,86	32,78	33,38	35,64

Série Z	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	2	1	1	79	647
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	0,03	0,03	0,03	2	18
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,70 %	0,91 %	0,48 %	0,47 %	0,47 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,70 %	0,91 %	0,87 %	0,69 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	58,74	44,26	34,45	34,80	36,84

Série O	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	16	12	10	9	2 666
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	0,28	0,28	0,28	0,27	72
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,74 %	0,93 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,74 %	0,93 %	0,89 %	0,71 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	58,69	44,22	34,42	34,77	36,82

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (suite)[1)]

Série M	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	1 629	1 055	841	837	827
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	28	24	24	24	22
Ratio des frais de gestion (RFG)[2)]	0,70 %	0,92 %	0,48 %	0,48 %	0,48 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2)]	0,70 %	0,92 %	0,87 %	0,70 %	0,73 %
Taux de rotation du portefeuille[3)]	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4)]	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	58,71	44,23	34,42	34,78	36,82

1) Les données sont aux 30 septembre et sont présentées conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds paye à NCM, le gestionnaire du Fonds et son gestionnaire de portefeuille, des frais de gestion annuels correspondant à 1,75 % pour la série A et à 0,75 % pour la série F, 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 d'au plus 1 000 $ par compte.

La série O est uniquement offerte aux Fonds NCM et d'autres fonds, aux comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe; et aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle ou si un courtier a conclu une entente avec le gestionnaire à l'égard des titres de série O d'un investisseur. La série O ne comporte pas de frais de gestion.

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. La série M ne comporte pas de frais de gestion. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, les frais de gestion se sont élevés à 180 013 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser des commissions de service de 52 963 $ (29,42 %) 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.

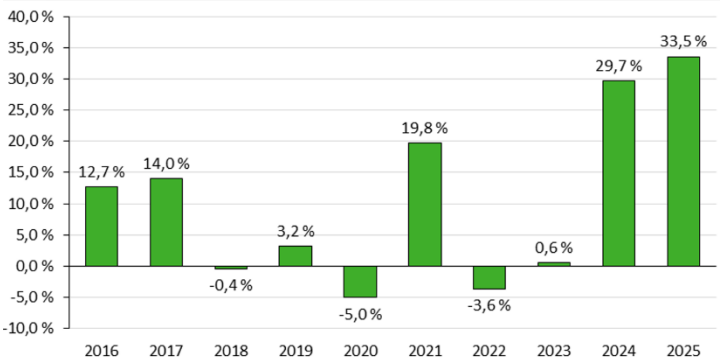
RENDEMENT PASSÉ

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 d'investissement. 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.

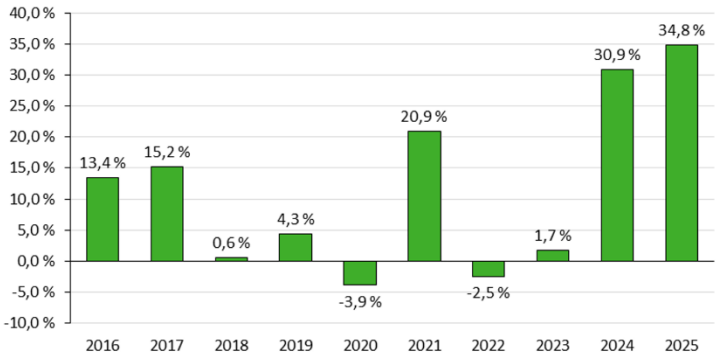
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



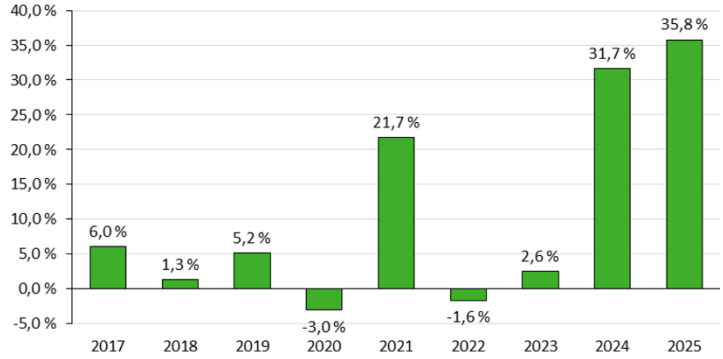
Du 17 février 2016 au 31 octobre 2016 et du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série F



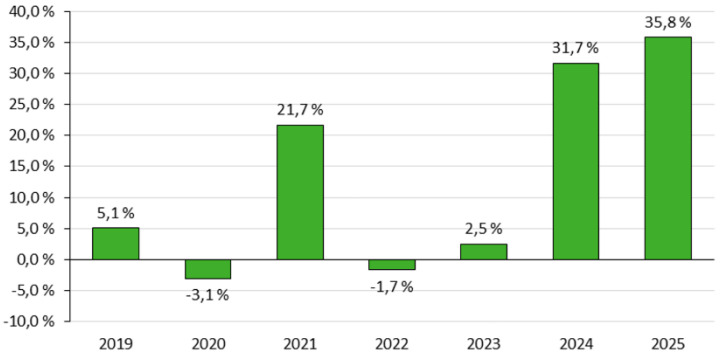
Du 17 février 2016 au 31 octobre 2016 et du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série Z



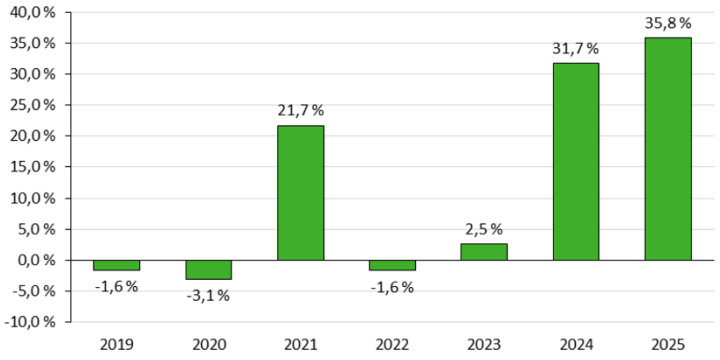
Du 14 juillet 2017 au 31 octobre 2017 et du 1er novembre au 30 septembre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série O



Du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019 et du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série M



Du 16 septembre 2019 au 30 septembre 2019 et du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

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 2025. Il indique également les rendements de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), l'indice de référence du Fonds. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice phare du marché des actions canadiennes.

	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Indice
Un an	33,5 %	34,8 %	35,8 %	35,8 %	35,8 %	28,6 %
Trois ans*	20,3 %	21,5 %	22,4 %	22,4 %	22,4 %	21,3 %
Cinq ans*	15,0 %	16,2 %	17,0 %	17,0 %	17,0 %	16,7 %
Depuis la création* - Série A (17 février 2016)	10,1 %					12,6 %
Depuis la création* - Série F (17 février 2016)		11,2 %				12,6 %
Depuis la création* - Série Z (14 juillet 2017)			11,3 %			12,0 %
Depuis la création* - Série O (1er octobre 2018)				12,2 %		12,7 %
Depuis la création* - Série M (16 septembre 2019)					13,0 %	13,5 %

* annualisé

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2025, le Fonds détenait les placements suivants :

Placements	% de l'actif net
Titres	
Banque Royale du Canada	7,5 %
Banque de Montréal	5,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,3 %
Power Corp. du Canada	4,1 %
iA Société financière inc	4,0 %
Les Compagnies Loblaw Ltée	3,9 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	3,6 %
Keyera Corp.	3,4 %
Itafos Inc.	3,0 %
AltaGas Ltd.	3,0 %
Québecor Inc., cat. B	2,5 %
Les vêtements de sport Gildan Inc.	2,5 %
OceanaGold Corporation	2,5 %
MDA Space Ltd.	2,5 %
Saputo inc.	2,5 %
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	2,5 %
Propel Holdings Inc.	2,5 %
Trican Well Service Ltd.	2,5 %
Kinross Gold Corp.	2,5 %
Diversified Royalty Corporation	2,5 %
Alvopetro Energy Ltd.	2,4 %
ARC Resources Ltd.	2,4 %
Lundin Gold Inc.	2,1 %
Great-West Lifeco Inc.	2,1 %
ATCO Ltd., cat. I	2,0 %
Autres titres	17,5 %
Total des titres	95,8 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	1,0 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Secteurs

Énergie	10,7 %
Matières	11,6 %
Produits industriels	11,4 %
Consommation discrétionnaire	4,5 %
Consommation de base	10,0 %
Services financiers	32,0 %
Technologies de l'information	4,0 %
Services de communication	4,0 %
Services publics	5,0 %
Immobilier	2,6 %
Autres	4,2 %
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 au plus tard 60 jours après la fin de chaque trimestre.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Le Fonds canadien 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 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au www.ncminvestments.com.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



333 7 Avenue S.O., bureau 1800 Calgary (Alberta) T2P 2Z1
(877) 431-1407 | ncminvestments.com