Le 30 septembre 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Gestion d'actifs | 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 – 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

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 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 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 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, Gestion d'actifs NCM (« NCM » ou le « gestionnaire ») a recours à une stratégie de couverture de change pour atténuer une partie ou la majeure partie du risque de change. Le gestionnaire a la latitude d'employer une stratégie de couverture de change pour atténuer le risque de change. Au 30 septembre 2025, le Fonds n'avait pas de couvertures actives en place pour couvrir ses différentes positions en devises.

RISQUE (suite)

Risque de taux d'intérêt

Au cours de l'exercice à l'étude, plusieurs banques centrales dans le monde ont commencé à réduire les taux d'intérêt, étant donné le recul de l'inflation dans la plupart des économies majeures du monde. Cependant, malgré le début des baisses de taux d'intérêt, l'incertitude demeure en ce qui concerne le rythme auquel les taux d'intérêt seront réduits à l'avenir.

Risque de crédit

Le Fonds surveille de près le bilan des sociétés dont il détient des actions. Le Fonds investit surtout dans des sociétés qui affichent un bilan solide et un faible niveau d'endettement. Par conséquent, du point de vue du crédit, le cycle de resserrement des taux d'intérêt en 2021 et en 2022 n'a pas eu d'incidence importante sur ses placements en actions. De même, le cycle de réduction des taux d'intérêt survenu plus récemment n'a pas non plus eu d'incidence importante sur ses placements en actions.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le Fonds a dégagé un rendement en dollars canadiens de 10,8 % pour la période de douze mois close le 30 septembre 2025. L'indice de référence du Fonds a dégagé un rendement de 15,3 % au cours de la même période. Le rendement du Fonds a donc été inférieur de 450 points de base à celui de son indice de référence. Les principaux facteurs expliquant le rendement inférieur du Fonds sont notamment la sélection de titres moins avantageuse et la sous-pondération du secteur des technologies de l'information. L'indice de référence du Fonds a la composition suivante : indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) (70 %) et indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) (30 %).

Les États-Unis demeurent une région géographique importante pour le Fonds, les sociétés qui y ont leur siège social représentant la plus grande exposition régionale pour le Fonds, soit 67,1 % au 30 septembre 2025. Au cours des douze derniers mois, la croissance économique aux États-Unis est demeurée constante et l'inflation s'est stabilisée. Cela a permis à la Réserve fédérale américaine de réduire les taux d'intérêt. Même si l'on prévoit que la croissance économique aux États-Unis demeurera positive et que les bénéfices des sociétés gagneront de la vigueur en 2026, l'incertitude subsiste à l'égard des politiques tarifaires mises en œuvre par l'administration Trump. On craint surtout que les tarifs douaniers provoquent une nouvelle accélération de l'inflation en 2026. Malgré ce risque, le gestionnaire demeure optimiste à l'égard de l'économie américaine à long terme et c'est pourquoi il continuera d'attribuer une pondération importante aux actions américaines. Parmi les titres de sociétés dont le siège social se trouve aux États-Unis et qui ont contribué au rendement relatif de la période figurent Alphabet, Amazon, Amphenol, Broadcom, Microsoft, Nvidia, O'Reilly Automotive, Visa et Walmart. Les titres ayant le plus nui au rendement relatif de la période sont ceux de Deckers Outdoor, de KKR & Co., de Marsh & McLennan, de Progressive Corporation, de S&P Global et de Thermo Fisher Scientific.

Au 30 septembre 2025, le portefeuille du Fonds était constitué à 23,9 % de titres de sociétés dont le siège social se trouve en Europe (y compris le Royaume-Uni et l'Irlande). Au cours de la période, l'économie de la zone euro a continué de générer une croissance économique modeste et l'inflation s'est stabilisée. L'importante baisse de l'inflation par rapport au sommet atteint en 2022 a permis à la Banque centrale européenne de réduire les taux d'intérêt à plusieurs reprises. Au cours de la période, le parlement fédéral allemand a voté en faveur d'un projet de loi historique, l'un des plus grands changements de politique budgétaire de l'après-guerre. L'ampleur des mesures de relance devrait largement dépasser les 500 milliards d'euros, et les dépenses seront affectées à plusieurs secteurs différents, dont la défense, l'énergie et les infrastructures. Nous estimons qu'avec le temps, ces nouvelles mesures budgétaires donneront un élan important à l'économie allemande, ce qui aura des retombées favorables sur les autres économies de la zone euro. Par conséquent, le gestionnaire est optimiste quant au potentiel de l'Europe pour les années à venir. Ainsi, le Fonds conservera une exposition importante aux sociétés établies en Europe. De nombreuses sociétés multinationales de premier ordre présentant des caractéristiques très intéressantes se trouvent dans cette région. Essilor Luxottica a contribué au rendement relatif du Fonds au cours de la période. Les titres qui ont le plus nui au rendement relatif de la période sont ceux de Novo Nordisk, de RELX, de SAP et de Wolters Kluwer.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Au 30 septembre 2025, les actions canadiennes représentaient 7,7 % de l'actif du Fonds. Le gestionnaire estime que la richesse en ressources naturelles du pays constitue un avantage, amplifié par le conflit qui a éclaté entre la Russie et l'Ukraine. Il est aussi d'avis que le Canada tirera un avantage net des relocalisations d'entreprises américaines au cours des prochaines années en raison de sa proximité avec les États-Unis. Au 30 septembre 2025, la trésorerie et les équivalents de trésorerie représentaient 1,3 % de l'actif du Fonds.

Au cours de la période, des changements ont été apportés à la répartition sectorielle des placements du Fonds. La pondération des placements du Fonds a été augmentée dans les secteurs des produits industriels, de l'énergie, des services financiers et des technologies de l'information. Elle a en revanche été réduite dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire, des produits de consommation de base, des soins de santé et des matières.

Parmi les nouveaux placements effectués au cours de la période, citons 3i Group, Autodesk, Cadence Design Systems, Deutsche Börse, Eli Lilly, KKR & Co., Progressive Corp., Stantec, SAP et TJX Companies. Les titres qui ont été vendus au cours de la période sont les suivants : Alimentation Couche-Tard, Analog Devices, ASML Holding, Avery Dennison, Elevance Health, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Novo Nordisk, TFI International, Thermo Fisher Scientific, UnitedHealth Group et Wolters Kluwer.

L'actif net a diminué de 10,0 %, passant de 33 452 879 $ à 30 095 934 $. Une tranche de 3 278 195 $ de cette variation est attribuable au rendement positif des placements, tandis que le reste, soit 6 635 140 $, est attribuable aux apports nets négatifs 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 215 441 $ 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 1,85 % pour la série A et à 0,85 % 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 26 637 $ 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 positionnement stratégique du Fonds n'a pas changé au cours de la période. Le Fonds continue d'investir dans des sociétés de grande qualité présentant des avantages concurrentiels durables. Les principales caractéristiques que nous recherchons dans une société sont toujours les mêmes. Nous sommes à la recherche de sociétés qui présentent les caractéristiques suivantes :

- des équipes de gestion chevronnées;
- d'importants flux de trésorerie;
- un rendement du capital investi élevé;
- un bilan solide.

Les marchés boursiers des pays développés ont dégagé des rendements intéressants au cours de la période. Les indices largement suivis dans les plus grandes régions géographiques développées ont tous produit un rendement total dans les deux chiffres, y compris l'indice S&P 500, l'indice Stoxx Europe 600 et l'indice TOPIX (Tokyo Stock Price Index). Le gestionnaire a été rassuré de voir l'inflation se stabiliser dans la plupart des régions du monde. Cela a permis à la plupart des grandes banques centrales d'abaisser les taux d'intérêt au cours de la période. Le fait que les bénéfices des sociétés sont restés résilients au cours de la période est également de bon augure selon lui.

La victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine est l'un des événements les plus importants qui se sont produits au cours de la période. L'élection de Donald Trump pourrait avoir des répercussions importantes sur l'économie mondiale, étant donné que son administration prévoit imposer des tarifs douaniers à divers pays du monde. La situation entourant les tarifs est en évolution constante et le gestionnaire surveille attentivement tous les changements à mesure qu'ils se produisent. Si les tarifs douaniers sont fixés à des niveaux trop élevés, cela pourrait déclencher une nouvelle poussée d'inflation et potentiellement plonger l'économie mondiale dans une récession. Cela demeure l'un des principaux risques, en plus du risque géopolitique, qui pèse sur l'économie mondiale.

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	50,97	40,03	36,80	44,57	38,14
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,55	0,63	0,66	0,57	0,49
Total des charges	(1,41)	(1,13)	(1,04)	(1,22)	(1,08)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	5,94	5,89	2,01	1,82	3,85
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	(0,19)	5,91	2,50	(9,10)	3,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	4,89	11,30	4,13	(7,93)	6,46
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,11)	(0,14)	(0,21)	(0,13)	(0,03)
Des gains en capital	(0,47)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,58)	(0,14)	(0,21)	(0,13)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	55,27	50,97	40,03	36,80	44,57

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	55,65	43,32	39,43	47,12	39,96
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,60	0,69	0,72	0,62	0,49
Total des charges	(0,93)	(0,79)	(0,69)	(0,70)	(0,72)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	6,53	6,32	2,19	1,81	3,81
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	(0,30)	6,56	2,54	(9,43)	3,82
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	5,90	12,78	4,76	(7,70)	7,40
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,12)	(0,15)	(0,22)	(0,14)	(0,03)
Des gains en capital	(0,52)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,64)	(0,15)	(0,22)	(0,14)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	60,97	55,65	43,32	39,43	47,12

Série Z	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	59,04	45,64	41,22	48,74	41,02
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,63	0,72	0,76	0,64	0,53
Total des charges	(0,45)	(0,47)	(0,36)	(0,25)	(0,43)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	6,85	6,73	2,39	1,95	3,95
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,03	6,92	1,99	(9,43)	3,75
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	7,06	13,90	4,78	(7,09)	7,80
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Des gains en capital	(0,55)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,68)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	65,27	59,04	45,64	41,22	48,74

Série O	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	59,06	45,66	41,23	48,75	41,02
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,65	0,79	0,78	0,66	0,50
Total des charges	(0,45)	(0,52)	(0,37)	(0,24)	(0,38)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	7,19	5,56	1,69	1,45	6,08
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	(0,91)	8,65	2,20	(7,60)	1,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	6,48	14,48	4,30	(5,73)	7,44
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Des gains en capital	(0,55)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,68)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	65,29	59,06	45,66	41,23	48,75

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série M	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	59,01	45,63	41,21	48,73	41,01
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,63	0,73	0,76	0,64	0,52
Total des charges	(0,44)	(0,48)	(0,37)	(0,26)	(0,42)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	6,92	6,85	2,26	1,94	4,56
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	(0,22)	6,58	2,01	(9,20)	3,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	6,89	13,68	4,66	(6,88)	7,73
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Des gains en capital	(0,55)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(0,68)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	65,24	59,01	45,63	41,21	48,73

Série FNB	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	–	–	24,76	29,60	25,10
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	–	–	0,28	0,39	0,32
Total des charges	–	–	(0,29)	(0,46)	(0,47)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	–	–	1,59	1,17	2,09
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	–	–	0,86	(6,01)	2,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	–	–	2,44	(4,91)	4,29
Distributions					
Du revenu	–	–	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	–	–	Néant	(0,09)	(0,02)
Des gains en capital	–	–	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	–	–	(0,09)	(0,02)	(0,02)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	–	–	24,76	29,60	25,10

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.

4) La série FNB du Fonds mondial de base NCM était offerte depuis le 8 septembre 2020 et a été fermée le 1er juin 2023.

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	7 260	7 526	7 392	9 701	14 928
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	131	148	185	264	335
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,59 %	2,52 %	2,47 %	2,47 %	2,47 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	2,59 %	2,52 %	2,61 %	2,52 %	2,59 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	55,27	50,97	40,03	36,80	44,57

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	8 858	9 496	10 156	11 949	14 486
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	145	171	234	303	307
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,45 %	1,42 %	1,37 %	1,37 %	1,37 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,45 %	1,42 %	1,51 %	1,42 %	1,49 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	60,97	55,65	43,32	39,43	47,12

Série Z	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	8 176	9 522	9 026	9 385	11 919
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	125	161	198	228	245
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,53 %	0,53 %	0,48 %	0,48 %	0,49 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,53 %	0,53 %	0,62 %	0,53 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	65,27	59,04	45,64	41,22	48,74

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série O	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	124	236	2 992	1 315	2 600
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2	4	66	32	53
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,53 %	0,53 %	0,48 %	0,48 %	0,48 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,53 %	0,53 %	0,62 %	0,53 %	0,60 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	65,29	59,06	45,66	41,23	48,75

Série M	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	5 678	6 673	5 749	5 335	6 687
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	87	113	126	129	137
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,54 %	0,54 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,54 %	0,54 %	0,63 %	0,54 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	65,24	59,01	45,63	41,21	48,73

Série FNB	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	–	–	–	5 076	5 328
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	–	–	–	205	180
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	–	–	–	1,39 %	1,38 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	–	–	–	1,44 %	1,50 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	–	–	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	–	–	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	–	–	–	24,76	29,60

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, y compris la quote-part du Fonds des charges des fonds sous-jacents, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le RFG présenté pour le Fonds tient donc compte de toutes les charges et comprend la partie des RFG des autres fonds attribuable aux placements.

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 FNB du Fonds mondial de base NCM était offerte depuis le 8 septembre 2020 et a été fermée le 1er juin 2023.

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, 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 à 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. 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 O et M ne comportent pas de frais de gestion. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, les frais de gestion se sont élevés à 215 441 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser des commissions de service de 66 972 $ (31,09 %) 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.

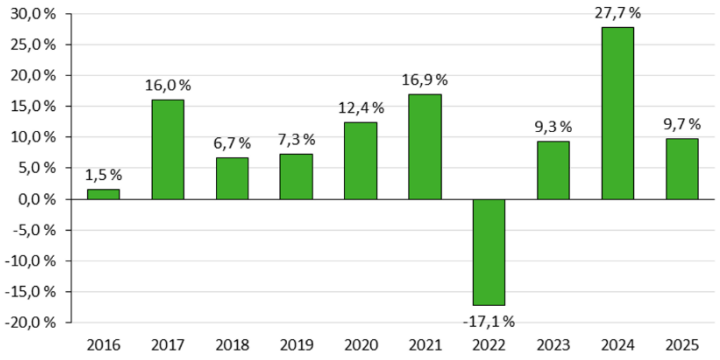
RENDEMENT PASSÉ

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.

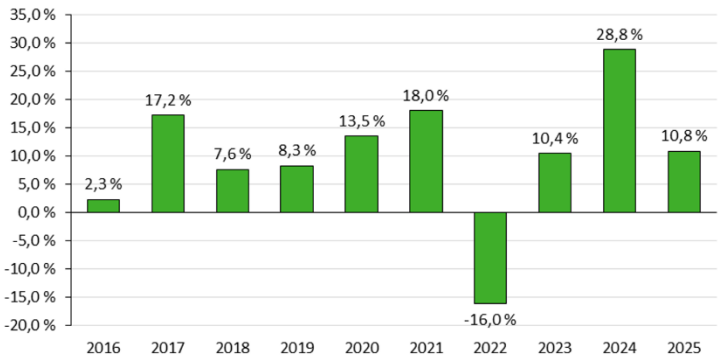
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



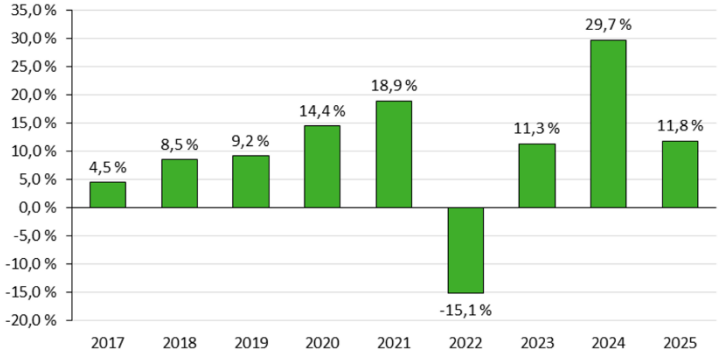
Du 17 février 2016 au 31 octobre 2016 et du 1er novembre au 31 octobre par la suite jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série F



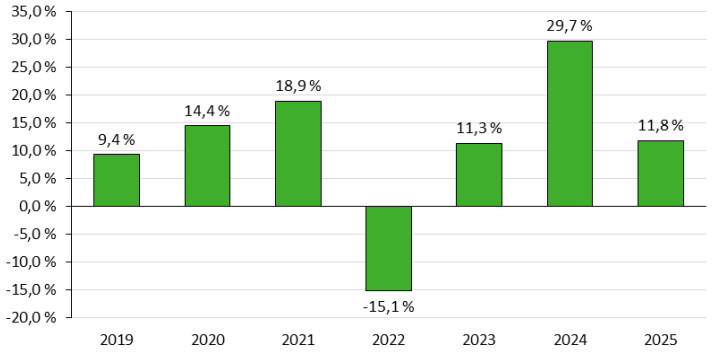
Du 17 février 2016 au 31 octobre 2016 et du 1er novembre au 31 octobre par la suite jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série Z



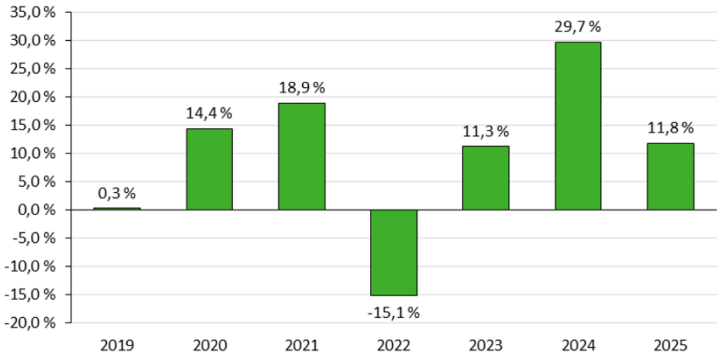
Du 15 août 2017 au 31 octobre 2017 puis du 1er novembre au 30 septembre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série O



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

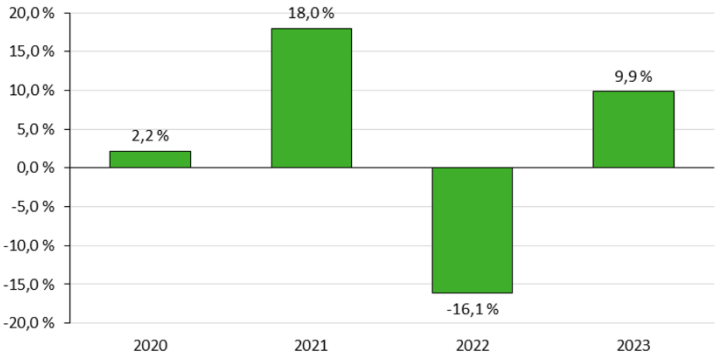
Série M



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

RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série FNB



Du 8 septembre 2020 au 30 septembre 2020, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2023, où la période s'étend du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023.

Toutes les parts de la série FNB ont été rachetées le 31 mai 2023.

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 de référence du Fonds, dont la composition est la suivante : indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) (70 %) et indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) (30 %). L'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure mesure le rendement de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de marchés développés, lesquelles représentent la tranche supérieure de 85 % des sociétés admissibles selon la capitalisation boursière ajustée au flottant.

	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Indice
Un an	9,7 %	10,8 %	11,8 %	11,8 %	11,8 %	15,3 %
Trois ans*	15,3 %	16,4 %	17,3 %	17,3 %	17,3 %	21,5 %
Cinq ans*	8,2 %	9,3 %	10,2 %	10,3 %	10,2 %	14,4 %
Depuis la création* – Série A (17 février 2016)	8,8 %					13,0 %
Depuis la création* – Série F (17 février 2016)		9,9 %				13,0 %
Depuis la création* – Série Z (15 août 2017)			10,8 %			12,0 %
Depuis la création* – Série O (1er octobre 2018)				10,7 %		11,8 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					10,9 %	13,1 %

* annualisé

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
Microsoft Corp.	5,7 %
S&P Global Inc.	4,0 %
Walmart Inc.	3,9 %
Alphabet Inc., cat. A	3,9 %
Meta Platforms Inc., cat. A	3,8 %
Amazon.com Inc.	3,8 %
Visa Inc., cat. A	3,7 %
NVIDIA Corp.	3,1 %
Broadcom Inc.	3,0 %
Linde plc	2,9 %
Arthur J. Gallagher & Co.	2,8 %
Costco Wholesale Corp.	2,8 %
Apple Inc.	2,8 %
Schneider Electric SE	2,7 %
Banque Royale du Canada	2,6 %
Amphenol Corp., cat. A	2,4 %
EssilorLuxottica SA	2,4 %
Parker-Hannifin Corp.	2,3 %
Eaton Corp. PLC	2,2 %
AstraZeneca PLC	2,2 %
Keyera Corp.	2,2 %
Marsh & McLennan Cos. Inc.	2,2 %
RELX PLC	2,1 %
O'Reilly Automotive Inc.	2,0 %
Air Liquide SA	2,0 %
Autres titres	25,2 %
Total des titres	98,7 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	–
Valeur liquidative totale	100,0 %

Répartition géographique

Titres américains	67,1 %
Titres européens	23,9 %
Titres canadiens	7,7 %
Autres	1,3 %
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 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 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