Le 30 septembre 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES 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 Portefeuille équilibré d'actions mondiales NCM (le « Fonds ») est conçu pour offrir aux investisseurs une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant en investissant, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans des fonds sous-jacents, dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe de partout dans le monde.

Le Fonds atteint cet objectif en visant à maintenir un portefeuille diversifié de titres. La composante en actions du Fonds se situera généralement entre 60 % et 90 %, tandis que la composante en titres à revenu fixe se situera généralement entre 10 % et 40 %, selon l'évaluation de la conjoncture du marché par le gestionnaire de portefeuille.

Le Fonds peut investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres d'organismes de placement collectif, des fonds négociés en bourse (« FNB ») ou des titres directs dans le but de diversifier ses expositions par région géographique, secteurs, capitalisation, qualité du crédit et durée. Ainsi, le Fonds pourrait investir jusqu'à la totalité de son actif dans des titres étrangers.

Au moment de choisir un titre sous-jacent pour le Fonds, le gestionnaire de portefeuille veillera à s'assurer que ce placement est conforme aux objectifs de placement du Fonds et tiendra compte de l'exposition au marché du titre, des antécédents de rendement à long terme du point de vue du risque et du rendement, ainsi que des frais connexes, le cas échéant.

Le Fonds peut investir dans des placements privés ou d'autres actions ou titres de créance illiquides de sociétés ouvertes ou fermées, comme le permet la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds peut effectuer, dans une mesure limitée, des opérations de vente à découvert, de prêt de titres et de prise ou de mise en pension de titres. Il peut aussi investir dans des instruments dérivés (contrats à terme de gré à gré, options d'achat, options de vente) et dans des fonds négociés en bourse Horizon Beta Pro. Ces opérations seront effectuées conformément aux autres stratégies de placement du Fonds de la façon jugée la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement globaux du Fonds et bonifier son rendement.

Le Fonds peut s'écarter de ses objectifs de placement ou de ses stratégies de placement en investissant temporairement la totalité ou une partie de son actif dans des espèces ou des titres à revenu fixe émis ou garantis par un gouvernement canadien ou américain, un organisme gouvernemental ou une société pour tenter de le protéger en cas de repli du marché ou pour d'autres raisons.

RISQUE

Le niveau de risque du Fonds est faible à moyen.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant une tolérance au risque de faible à moyenne et qui recherchent un revenu courant ainsi que la possibilité de réaliser des gains en capital. Les risques généraux associés à un placement dans le Portefeuille équilibré d'actions mondiales NCM sont présentés en détail dans le prospectus simplifié et comprennent, entre autres, le risque propre aux titres de participation, le risque propre aux sociétés à petite et à moyenne capitalisation, le risque propre aux séries multiples, le risque de liquidité, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

RISQUE (suite)

Jusqu'à 90 % des actifs du Fonds seront investis directement dans des actions, des fonds et des indices boursiers généraux. La tranche restante d'au moins 10 % sera investie dans des placements à revenu fixe détenus dans un assortiment d'obligations individuelles, de fonds et de FNB de titres à revenu fixe. Cette exposition aux obligations rend le Fonds sensible aux fluctuations des taux d'intérêt et son exposition aux actions le rend sensible à la volatilité du marché.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 septembre 2025, le Fonds affichait un rendement sur douze mois de 17,1 %. En comparaison, son indice de référence a produit un rendement de 14,1 % pour la même période. L'indice de référence du Fonds se compose comme suit : indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois (5 %); indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond (27,5 %), indice composé S&P/TSX (rendement total) (22,5 %), indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) (31,5 %), indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) (13,5 %). Le rendement absolu et le rendement relatif du Fonds au cours des douze derniers mois ont été très élevés.

Le rendement supérieur du Fonds s'explique par la surpondération des actions en général, la surpondération des actions américaines par rapport à l'indice de référence et le rendement élevé des placements du Fonds.

Après le repositionnement du Fonds en juillet-août 2024, le Fonds détient toujours des placements en actions plus diversifiés, et ses gestionnaires tiers de titres à revenu fixe ont fait leurs preuves depuis longtemps. Cette exposition à des placements « de premier ordre », par rapport au recours à des produits gérés à l'interne exclusivement, a été couronnée de succès jusqu'à présent.

Le Fonds est actuellement sous-pondéré en titres à revenu fixe et surpondéré en actions comparativement à son indice de référence. Il surpondère les marchés américains et internationaux par rapport à son indice de référence et a une pondération reflétant le marché pour ce qui est du Canada. L'exposition aux États-Unis est presque entièrement composée de FNB indiciels S&P 500, Dow Jones Industrial Average et NASDAQ 100, dont les frais sont peu élevés. Les titres à revenu fixe ont produit un très bon rendement, en partie en raison de la duration plus courte des positions à revenu fixe. Nous estimons que le fait de détenir des titres à revenu fixe de plus courte durée dans les positions gérées activement réduit le risque global lié à la partie « plus sûre » du portefeuille, ce qui nous permet d'assumer un peu plus de risque avec les placements en actions.

Compte tenu des composantes relatives aux fonds et aux FNB obligataires détenus, environ 41 % de l'exposition du Fonds aux titres à revenu fixe se compose maintenant d'obligations de grande qualité et les 59 % restants se composent d'obligations à rendement élevé, quoique ces placements à rendement élevé tendent à se trouver à l'extrémité supérieure de la fourchette des rendements élevés. Enfin, environ 38 % des obligations sont canadiennes, 54 % sont américaines et 8 % sont internationales, y compris dans les fonds communs et les FNB d'obligations.

Du côté des actions, le Fonds détient des titres individuels et un FNB indiciel S&P/TSX pour ses placements en actions canadiennes, qui représentent environ 22,9 % de son portefeuille. Sa pondération de 43,1 % en titres du marché américain se compose pour l'essentiel de deux FNB indiciels S&P 500 (un couvert et un non couvert), d'un FNB Dow Jones Industrial Average et d'une pondération de 8,0 % dans un FNB NASDAQ 100, de même que de la composante américaine de nos placements mondiaux. Enfin, le Fonds détient trois FNB internationaux (un passif et deux actifs) et deux produits offerts par voie de notice d'offre, qui représentent ensemble une pondération de 16,5 %. Le gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour tirer parti de la croissance et se prémunir contre la baisse des cours.

Nous croyons toujours que le recours à des placements de grande qualité dans la composante à revenu fixe du Fonds se traduira par de meilleurs rendements et un plus faible risque et que la composante actions est aussi mieux positionnée en vue de la croissance, son exposition au marché américain étant indexée pour l'essentiel. Au contraire, l'exposition au Canada reste principalement active.

L'actif net a augmenté de 4,2 %, passant de 23 658 922 $ à 24 654 684 $. Une tranche de 3 715 142 $ de cette variation est attribuable au rendement positif des placements, le reste, soit 2 719 380 $, est attribuable aux apports négatifs 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 238 976 $ ont été imputés à NCM Asset Management Ltd. (« NCM »), le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,85 %, pour la série A et la série T6, et à 0,85 %, pour la série F et la série F6, de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. Les parts de la 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 et à honoraires de la marque Cumberland Private Wealth, et les parts 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. En outre, des frais administratifs de 17 200 $ 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

Après avoir apporté des changements importants à la répartition des titres à revenu fixe et des actions dans le portefeuille du Fonds ainsi qu'à ses avoirs dans ces catégories au cours de l'exercice 2024, le Fonds a une fois de plus augmenté son exposition aux actions, la faisant passer de 72,5 % à 82,5 % au cours du dernier semestre. Nous prévoyons conserver une surpondération des actions au cours de l'exercice à venir, mais nous réagirons rapidement à la conjoncture du marché au besoin pour accroître notre exposition aux titres à revenu fixe.

Nous continuerons de détenir surtout des positions à court terme dans des Fonds gérés activement, ce qui constituera notre exposition aux titres à revenu fixe. Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt continuent à baisser partout dans le monde, la majeure partie de ces baisses se reflète déjà dans les cours, et tout retard dans ces baisses pourrait avoir une incidence défavorable sur les titres à revenu fixe. En détenant des obligations à plus court terme, nous estimons que nous atténuons en grande partie le risque lié au moment où auront lieu les baisses de taux d'intérêt.

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'il est dans l'intérêt de nos clients d'établir un plan judicieux et de s'y tenir. C'est ce que nous avons fait et, par conséquent, nous nous attendons à ce que les changements soient marginaux et n'aient pas de répercussions trop importantes sur la composition de l'actif.

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 parts 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 part[1)]

Série A	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	28,16	24,29	23,73	28,95	26,59
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,67	0,67	0,67	0,51	0,58
Total des charges	(0,79)	(0,75)	(0,60)	(0,55)	(0,57)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,71	1,72	(0,25)	1,05	1,50
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	2,52	2,51	1,33	(4,31)	2,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	4,11	4,15	1,15	(3,30)	3,68
Distributions					
Du revenu	(1,09)	(0,28)	(0,48)	(1,90)	(1,29)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(1,09)	(0,28)	(0,48)	(1,90)	(1,29)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	31,40	28,16	24,29	23,73	28,95

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par part[1] (suite)

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	30,03	25,63	24,78	29,90	27,17
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,72	0,73	0,70	0,50	0,60
Total des charges	(0,52)	(0,50)	(0,35)	(0,27)	(0,28)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,88	1,95	(0,27)	1,10	1,55
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	2,71	2,30	1,57	(4,23)	2,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	4,79	4,48	1,65	(2,90)	4,04
Distributions					
Du revenu	(1,16)	(0,29)	(0,50)	(1,97)	(1,32)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,16)	(0,29)	(0,50)	(1,97)	(1,32)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	33,85	30,03	25,63	24,78	29,90

Série T6	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	23,56	21,21	21,61	26,48	24,79
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,56	0,58	0,60	0,46	0,55
Total des charges	(0,65)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,51)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,48	1,46	(0,24)	1,76	1,42
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	2,22	2,12	1,30	(3,26)	1,96
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	3,61	3,64	1,14	(1,54)	3,42
Distributions					
Du revenu	(1,44)	(1,33)	(1,38)	(1,75)	(1,76)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,44)	(1,33)	(1,38)	(1,75)	(1,76)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	25,74	23,56	21,21	21,61	26,48

Série F6	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	24,73	22,04	22,24	26,77	24,61
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,59	0,60	0,62	0,48	0,54
Total des charges	(0,44)	(0,32)	(0,32)	(0,26)	(0,26)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,54	1,54	(0,24)	0,95	1,40
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	2,27	2,25	1,28	(4,08)	2,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	3,96	4,07	1,34	(2,91)	3,73
Distributions					
Du revenu	(1,49)	(1,38)	(1,42)	(1,57)	(1,54)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,49)	(1,38)	(1,42)	(1,57)	(1,54)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	27,30	24,73	22,04	22,24	26,77

Série M	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	31,44	26,60	25,48	30,47	27,43
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,68	0,77	0,72	0,59	0,60
Total des charges	(0,30)	(0,30)	(0,12)	(0,02)	(0,02)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,72	1,98	(0,22)	0,53	1,59
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,73	1,98	1,66	(4,44)	2,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,83	4,43	2,04	(3,34)	4,36
Distributions					
Du revenu	(1,22)	(0,30)	(0,52)	(2,01)	(1,34)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,22)	(0,30)	(0,52)	(2,01)	(1,34)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	35,74	31,44	26,60	25,48	30,47

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par part[1] (suite)

Série O	2025[4]
Valeur liquidative, à l'ouverture	Néant
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation	
Total des revenus	0,33
Total des charges	(0,05)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	0,99
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	3,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	4,28
Distributions	
Du revenu	Néant
Des dividendes	Néant
Des gains en capital	Néant
Remboursement de capital	Néant
Total des distributions[2]	Néant
Valeur liquidative, à la clôture[3]	35,76

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 parts additionnelles, ou versées au comptant sur demande.*
3) *La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts 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 O est offerte depuis le 23 mai 2025.*

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	8 270	9 091	8 987	10 125	13 825
Nombre de parts en circulation (en milliers)	263	323	370	427	478
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,84 %	2,97 %	2,50 %	2,52 %	2,51 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	2,84 %	2,97 %	3,01 %	2,90 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	31,40	28,16	24,29	23,73	28,95

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	8 836	8 267	5 953	7 588	15 797
Nombre de parts en circulation (en milliers)	261	275	232	306	528
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,80 %	1,92 %	1,43 %	1,43 %	1,43 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,80 %	1,92 %	1,94 %	1,81 %	1,78 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	33,85	30,03	25,63	24,78	29,90

Série T6	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	49	45	46	59	212
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2	2	2	3	8
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,75 %	2,91 %	2,43 %	2,44 %	2,43 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	2,75 %	2,91 %	2,94 %	2,82 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	25,74	23,56	21,21	21,61	26,47

Série F6	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	1 058	1 046	991	1 178	1 505
Nombre de parts en circulation (en milliers)	39	42	45	53	56
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,82 %	1,95 %	1,48 %	1,49 %	1,48 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,82 %	1,95 %	1,99 %	1,87 %	1,83 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	27,30	24,73	22,04	22,24	26,77

Série M	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	32	5 210	946	1 120	666
Nombre de parts en circulation (en milliers)	0,90	166	36	44	22
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,84 %	1,01 %	0,54 %	0,53 %	0,51 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,84 %	1,01 %	1,05 %	0,91 %	0,86 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	35,74	31,44	26,60	25,48	30,47

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série O	2025[5]
Actif net (en milliers de dollars)	6 410
Nombre de parts en circulation (en milliers)	179
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,83 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,83 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	93,52 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,09 %
Valeur liquidative par part	35,76

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 O est offerte depuis le 23 mai 2025.*

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 la série T6, et de 0,85 % pour la série F et la série F6, multipliés par la valeur liquidative de la série du Fonds. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. La série M ne comporte pas de frais de gestion. 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. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série O. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, les frais de gestion se sont élevés à 238 976 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 78 406 $ (32,81 %) 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.

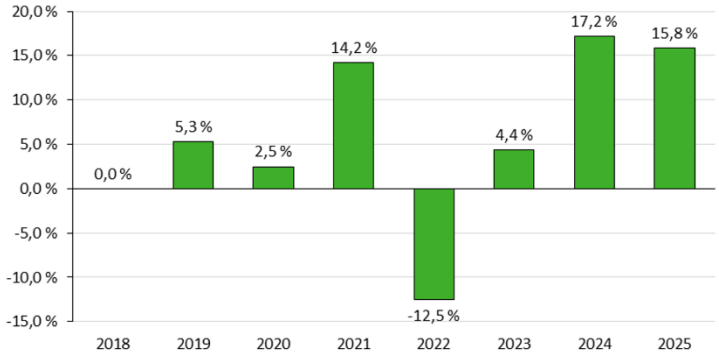
RENDEMENT PASSÉ

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.

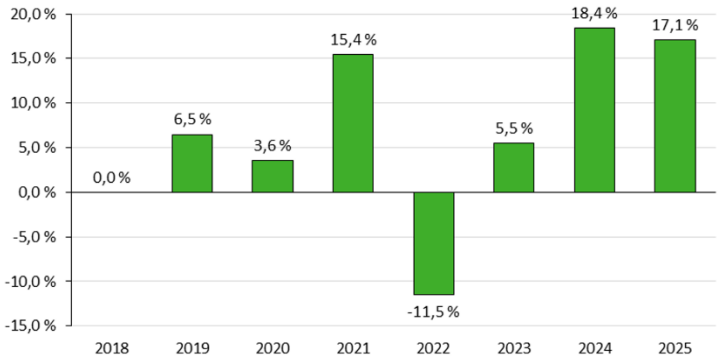
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



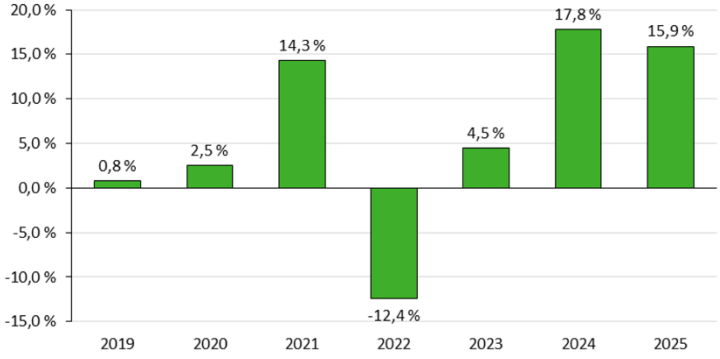
Du 28 septembre 2018 au 30 septembre 2018 et du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série F



Du 28 septembre 2018 au 30 septembre 2018 et du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

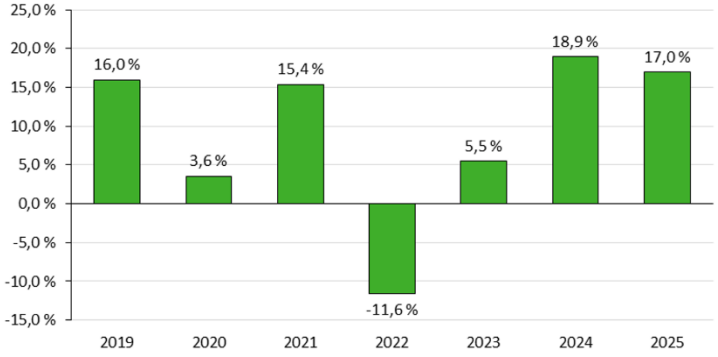
Série T6



Du 22 juillet 2019 au 30 septembre 2019 et du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

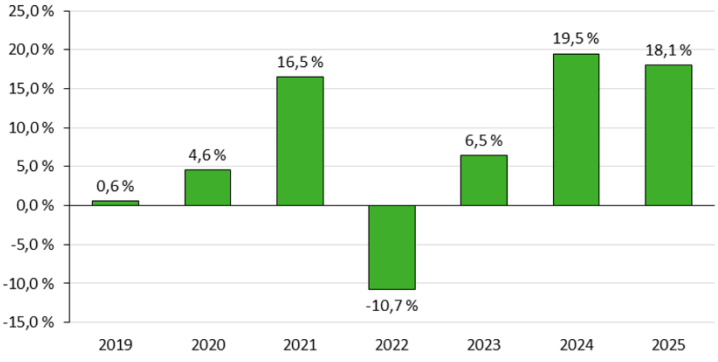
RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série F6



Du 21 décembre 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.

Série O

Aucun rendement n'est disponible pour cette série puisqu'elle n'était pas offerte par voie de prospectus simplifié depuis au moins 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 2025.

Le Fonds a substitué l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond à l'indice des obligations universelles FTSE Canada. La substitution s'est faite le 31 août 2025.

Les pondérations et les autres composantes de l'indice de référence demeurent les mêmes, seul l'indice a changé, de FTSE à Morningstar.

Il indique également les rendements de l'indice de référence du Fonds, qui se compose comme suit : indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois (rendement total) (5 %), indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond (27,5 %), indice composé S&P/TSX (rendement total) (22,5 %), indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) (31,5 %) et indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) (13,5 %). L'indice S&P du bon du Trésor canadien courant à 3 mois est un indice qui mesure le rendement d'un seul titre, soit le plus récent bon du Trésor canadien à trois mois. L'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond mesure le rendement sur le marché des titres à revenu fixe de catégorie investissement libellés en dollars canadiens, qui englobent les obligations émises par le gouvernement canadien, par les organisations quasi gouvernementales et par les sociétés. L'indice mesure le rendement des obligations de sociétés et d'État négociables qui sont en circulation sur le marché canadien. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est le principal indice du marché boursier canadien. 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 T6	Série F6	Série M	Indice
Un an	15,8 %	17,1 %	15,9 %	17,0 %	18,1 %	14,1 %
Trois ans*	12,3 %	13,5 %	12,6 %	13,6 %	14,5 %	15,9 %
Cinq ans*	7,2 %	8,4 %	7,4 %	8,4 %	9,3 %	10,3 %
Depuis la création* – Série A (28 septembre 2018)	6,2 %					9,1 %
Depuis la création* – Série F (28 septembre 2018)		7,4 %				9,1 %
Depuis la création* - Série T6 (22 juillet 2019)			6,5 %			9,4 %
Depuis la création* - Série F6 (21 décembre 2018)				9,0 %		11,0 %
Depuis la création* - Série M (16 septembre 2019)					8,6 %	9,5 %

* annualisé

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie	10,0 %
FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie (couvert en $ CA)	9,9 %
Fonds d'obligations de sociétés Pender, cat. O	8,0 %
FINB iShares NASDAQ 100 (couvert en $ CA)	8,0 %
FNB Actions internationales Mackenzie	7,1 %
Fonds de croissance mondiale Plus Kipling, série M	5,5 %
Fonds mondial de dividendes Plus Kipling, série M	5,4 %
FNB mondial à facteur momentum Vanguard	5,0 %
FINB BMO Moyenne industrielle Dow Jones couverte en dollars canadiens	4,9 %
FINB iShares Core S&P/TSX Capped Composite	4,4 %
FINB Actions internationales Mackenzie	4,0 %
Fonds d'obligations de sociétés à large spectre Lysander-Canso	3,8 %
FNB iShares U.S. Fallen Angels USD Bond	3,5 %
Banque Royale du Canada	1,0 %
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	1,0 %
Itafos Inc.	0,9 %
Banque de Montréal	0,8 %
Les Compagnies Loblaw Ltée	0,8 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	0,8 %
MDA Space Ltd.	0,7 %
Alamos Gold Inc., cat. A	0,6 %
Exchange Income Corp.	0,6 %
Dexterra Group Inc.	0,5 %
Alaris Equity Partners Income Trust	0,5 %
Fonds mondial de base NCM, série R	0,5 %
Autres titres	10,6 %
Total des titres	98,8 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	(0,2) %
Valeur liquidative totale	100,0 %
Secteurs	
Énergie	2,7 %
Matières	2,3 %
Produits industriels	3,9 %
Consommation de base	2,4 %
Services financiers	3,6 %
Technologies de l'information	0,7 %
Services de communication	0,5 %
Immobilier	1,6 %
Fonds négociés en bourse	57,8 %
Fonds communs de placement	23,3 %
Autres	1,2 %
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

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