Le 30 septembre 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU 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 de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (le « Fonds ») est de procurer aux investisseurs un flux de distributions en espèces mensuelles stable et un potentiel d'appréciation du capital à long terme en investissant dans des titres à rendement élevé mondiaux de sociétés à petite, à moyenne et à grande capitalisation.

Le Fonds réalise cet objectif en privilégiant une approche axée sur la valeur comme principale méthode de sélection de titres à rendement élevé. Le gestionnaire de portefeuille recherche ainsi des sociétés en mesure de maintenir ou d'augmenter leurs distributions. De plus, nous recherchons des sociétés qui affichent un bénéfice à long terme ou 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 cernent les titres potentiellement intéressants en fonction d'attributs comme la valorisation, la croissance et la rentabilité, 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 parts de FPI, 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 d'autres placements semblables. Ces titres proviennent d'émetteurs du monde entier, y compris, mais sans s'y limiter, les États-Unis, le Canada, l'Europe et le Royaume-Uni, l'Asie et les marchés émergents. 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 convient aux investisseurs qui recherchent une appréciation du capital à long terme grâce à une exposition mondiale, et dont la tolérance au risque est de faible à moyenne. Les risques généraux associés à un placement dans la Catégorie mondiale de croissance du revenu 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, à moyenne et à grande capitalisation et le risque propre aux titres à revenu fixe comme le risque de taux d'intérêt, les conditions générales de crédit, le risque de liquidité et le risque propre aux fiducies de revenu. Le Fonds est également sensible aux variations du PIB, des prix des produits de base, des taux de change et des taux d'intérêt, au retrait des mesures de relance et aux conditions du crédit.

Comme il s'agit d'un instrument de placement canadien, il compte un nombre important (38) de titres libellés dans la monnaie nationale, mais la plupart des actifs du Fonds sont libellés dans les monnaies d'autres marchés, notamment aux États-Unis (32), en Europe de l'Ouest (7) ainsi que dans un petit nombre de pays de l'Association des nations de l'Asie du Sud-Est (ANASE) (4). Par conséquent, les fluctuations des taux de change influeront manifestement sur la valeur liquidative du Fonds et, de ce fait, une stratégie dynamique de couverture des devises est employée afin, principalement, de réduire la volatilité et, accessoirement, d'accroître les rendements lorsque l'amplitude des fluctuations des taux de change est très importante. Cette stratégie s'applique

RISQUE (suite)

essentiellement aux devises dans lesquelles les placements du Fonds sont significatifs, (c'est-à-dire qu'ils représentent plus de 10 % de la valeur liquidative du Fonds).

Tous les changements dans le portefeuille, qu'ils soient envisagés ou aient été apportés, seront toujours conformes aux stratégies et aux objectifs décrits dans le prospectus et chercheront à préserver le profil de tolérance au risque de faible à moyenne.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 septembre 2025, le Fonds affichait un rendement sur douze mois de 12,1 %, semblable à celui de 12,2 % de son indice mixte de référence : indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) (52,5 %), indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) (22,5 %) et indice des obligations universelles FTSE Canada (25 %).

À un niveau plus détaillé, les changements importants ont été beaucoup plus prononcés dans les expositions sectorielles, reflétant les ajustements effectués vers la fin de l'exercice. Le Fonds a entrepris un repositionnement, passant d'une position essentiellement défensive à une approche plus axée sur la qualité et un coefficient bêta neutre, car on pensait que le marché pourrait connaître une volatilité accrue, mais qu'il y aurait un soutien monétaire et budgétaire suffisant, ainsi qu'une saine situation financière des consommateurs et des sociétés pour soutenir les actions. Cette décision a été prise en raison du recalibrage des prévisions de croissance, de l'assouplissement attendu des politiques des banques centrales, du maintien des dépenses de consommation et, surtout, des reports constants de la mise en œuvre des tarifs douaniers (ce que les Américains appellent TACO). Ainsi, le portefeuille a été orienté vers des sociétés ayant un bilan solide, des flux de trésorerie disponibles et des flux de revenus défendables. En creusant, vous remarquerez une augmentation dans le secteur des technologies de l'information plus axée sur l'infrastructure d'IA et les logiciels essentiels à la mission. Dans les services de communication, les placements ont été étendus au-delà des moteurs de recherche et des réseaux sociaux à mégacapitalisation avec des ajouts aux télécommunications et aux médias et une augmentation de l'exposition au sans-fil japonais. Dans les secteurs des matières et de l'énergie, la rigueur en matière de gestion des flux de trésorerie et la rareté de l'offre ont été favorisés, et dans les services publics, Vistra a été ajouté en tant que bénéficiaire de la rareté de l'offre d'électricité. Le secteur des soins de santé est passé des gagnants du GLP-1, en plein essor, aux sociétés défensives riches en liquidités. Le secteur des produits de consommation de base s'est tourné vers des franchises mondiales diversifiées, réduisant la proportion des produits de consommation de base américains. Dans le secteur des services financiers, l'équipe a misé sur la qualité des gestionnaires d'actifs et des plateformes, tout en ajustant les expositions aux opérations de change et de paiement aux États-Unis et aux banques canadiennes.

Les secteurs qui ont connu le plus d'activité sont les suivants (septembre 2024 par rapport à septembre 2025).

- Services de communication, de 3,6 % à 9,9 % (+6,3 %) (ajout de Deutsche Telekom, de T-Mobile, de Disney, de KDDI)
- Technologie, de 8,7 % à 13,9 % (+5,2 %) (ajout d'ASML, de Broadcom, de Microsoft, de SAP, de Oracle)
- Matières, de 2,3 % à 2,9 % (+0,6 %) (ajout de Norsk Hydro, de Nutrien, de CNQ; vente de PrairieSky)
- Produits industriels, de 14,3 % à 12,5 % (-1,8 %) (ajouts à GE Aerospace, à Deere, à Eaton, à Rheinmetall)
- Services financiers, de 23,7 % à 20,1 % (-3,6 %) (réduction de Nasdaq, de Banque Royale, de Mastercard et d'Ares Mgmt; ajouts à Brookfield/BlackRock, à Ringkjoebing Landbobank)
- Soins de santé, de 14,9 % à 8,6 % (-6,3 %) (ajout d'AstraZeneca, d'AbbVie et de J&J, vente de Novo, réduction de Lilly)

Le Fonds a également réduit la superposition des monnaies (les contrats de change à terme bruts ont diminué considérablement par rapport à septembre 2024), libérant ainsi le budget de risque pour les actions sur fond d'assouplissement aux États-Unis. La répartition géographique de la composante actions a changé comme suit entre septembre 2024 et septembre 2025, essentiellement une réduction des États-Unis en faveur de l'Europe.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

La répartition géographique des placements en actions a changé comme suit au cours du dernier exercice :

- États-Unis 67,1 % contre 59,5 %
- Canada 9,5 % contre 11,0 %
- Europe 15,3 % contre 26,8 %
- Asie-Pacifique 7,4 % contre 2,7 %

L'actif net a augmenté de 22,4 %, passant de 208 196 693 $ à 254 914 226 $. De cette variation, une tranche de 26 187 165 $ est attribuable au rendement positif des placements, tandis qu'une tranche de 20 530 368 $ 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 2 491 767 $ 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 2 % pour la série A et la série T6, et à 1 % pour la série F et la série F6, de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. En outre, des frais administratifs de 185 478 $ 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

La pondération des titres à revenu fixe du Fonds, qui comprennent des obligations de société et des titres à rendement élevé, était de 14,0 % au 30 septembre 2025. La fourchette autorisée va d'au moins 10 % à au plus 40 % de la valeur liquidative du Fonds.

En ce qui a trait aux titres à revenu fixe, le troisième trimestre a été favorable, ce qui s'explique avant tout par le resserrement des écarts sur les obligations de sociétés et l'accentuation de la courbe des taux, les rendements des obligations à court et à moyen terme ayant baissé alors que les rendements à plus long terme (10 à 30 ans) sont demeurés stables ou ont évolué légèrement à la hausse. Les écarts sur les obligations de sociétés et les rendements obligataires ont une relation inverse avec les prix des obligations, de sorte que lorsque les écarts se resserrent/diminuent et que les rendements baissent, les prix des obligations augmentent.

L'accentuation de la courbe et les taux d'intérêt à court et à moyen terme ont évolué à la baisse, comme il a été mentionné précédemment, en raison des baisses de taux attendues de la Banque du Canada, du ralentissement de la croissance et de la baisse des rendements sur les marchés mondiaux, facteurs contrebalancés dans une certaine mesure par les inquiétudes liées à l'inflation et un possible risque budgétaire. Les émissions sensibles au crédit, comme les obligations de sociétés, ont été avantagées encore plus en raison des coupons plus élevés qu'elles offrent habituellement par rapport aux obligations gouvernementales (les écarts de taux sur les obligations de sociétés sont relativement stables depuis le début de l'exercice) et du resserrement des écarts de taux dont il est question plus haut.

Au 30 septembre 2025, la pondération en actions était d'environ 85 %. Du 31 mars au début de l'été 2025, les actions mondiales ont été dominées par le choc de la « Journée de la libération », un ensemble de tarifs douaniers américains qui a déclenché une liquidation massive et soudaine et une fuite vers les obligations, le yen et l'or alors que les investisseurs réévaluaient le risque lié à la croissance et à la chaîne d'approvisionnement. Les actions ont été malmenées les 2 et 3 avril lorsque l'administration a annoncé une hausse des taux des tarifs douaniers pour cette semaine-là et suscité une forte aggravation des craintes d'une récession mondiale, de même qu'une baisse attendue des rendements obligataires aux États-Unis et du dollar américain. Les marchés se sont ensuite partiellement stabilisés en juin, les participants recherchant des politiques compensatoires et des prévisions de bénéfices plus claires.

Un deuxième épisode de volatilité a eu lieu à la mi-juin, lorsque les frappes israélo-iraniennes ont fait grimper d'environ 7 à 13 % le cours intrajournalier du pétrole brut Brent et ont mis sous pression les actifs à risque mondiaux; le prix du pétrole s'est rapidement assoupli, mais l'épisode a renforcé la prime liée au risque d'inflation qui a soutenu les rendements obligataires à long terme. Vers la fin août,

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

les tensions persistantes dans le secteur immobilier chinois ont repris avec la radiation d'Evergrande de la cote de la Bourse de Hong Kong, ce qui a mis en évidence la fragilité du crédit et de l'immobilier sur les marchés émergents, tandis que le virage de la Fed à Jackson Hole le 22 août (qui a été perçu comme ouvrant la voie à une réduction de taux en septembre) a contribué à déclencher un rebond du risque et des déclarations plus modérées à l'égard du dollar américain. En septembre, le niveau record de l'or (soutenu par les baisses de taux attendues et la demande des valeurs refuges) était à l'image du contexte macroéconomique – des signaux monétaires favorables à la croissance qui entrent en collision avec les frictions commerciales et géopolitiques – laissant les actions mondiales agitées, mais à un niveau nettement plus haut que les creux d'avril, et un leadership orienté vers la qualité, les flux de trésorerie liés à l'énergie et les positions défensives. Face à cette incertitude, le Fonds a prudemment accru son exposition à cette catégorie d'actifs après le « Jour de la libération », puisqu'il est devenu évident que la trajectoire des actions était toujours positive et que les sociétés du monde entier agissaient rapidement pour en atténuer les effets après le retour au calme à la suite du « choc tarifaire » initial.

Depuis la fin août, le contexte macroéconomique a resserré le cadre « politique plus accommodante / échanges commerciaux plus serrés ». La Réserve fédérale a procédé à la première baisse de 25 points de base le 17 septembre et a ramené les intérêts sur les soldes de la Réserve à 4,15 %, validant ainsi le virage de Powell en août et soutenant le panier d'actions sensibles à la duration. Entre-temps, les États-Unis ont officiellement suspendu le traitement *de minimis* en franchise de droits pour tous les pays à compter du 29 août, une friction généralisée qui fait augmenter les coûts au débarquement pour les importations de faible valeur et renforce la régionalisation des chaînes d'approvisionnement. Les obstacles liés à la propriété en Chine se sont de nouveau accentués lorsque Evergrande a été radiée de la cote de la Bourse de Hong Kong le 25 août, ce qui a plafonné l'exposition aux titres cycliques et aux titres de luxe chinois. L'impulsion de l'inflation sur le secteur de l'énergie semble plus modérée en 2026 : l'AIE prévoit maintenant une augmentation de l'offre hors OPEP+ et un équilibre moins strict, un léger effet favorable sur les revenus réels et les multiples si la géopolitique coopère. Au Japon, les autorités et le FMI continuent de recommander la prudence à l'égard du nouveau resserrement de la Banque du Japon dans un contexte de volatilité du yen, ce qui est utile pour les actions nationales et les télécommunications mondiales du Japon dont les coûts sont en yens. Enfin, en septembre, les actions américaines ont essuyé d'importantes sorties de capitaux lorsque les investisseurs ont fait des prises de profits.

Au cours de la période de douze mois close le 30 septembre, le Fonds s'est tourné davantage vers les titres axés sur la qualité et les titres cycliques assortis d'un effet de levier lié aux politiques, tout en réduisant les expositions à faible conviction.

Au 30 septembre 2025, les marchés boursiers mondiaux étaient en bonne posture pour s'adapter à un contexte complexe. Pour les six prochains mois, la situation des actions mondiales ressemble à un bras de fer entre des politiques plus accommodantes et un resserrement des échanges commerciaux. La Réserve fédérale a déjà commencé à abaisser ses taux (-25 pdb le 17 septembre) et a signalé sa volonté d'amortir le ralentissement du marché de l'emploi, alors que d'autres grandes banques centrales (notamment la Banque du Japon) se montrent plus prudentes étant donné que la croissance ralentit et que le yen fluctue, réduisant ainsi les chances d'un resserrement rapide au Japon à court terme. Parallèlement, les États-Unis ont mis fin à l'exemption *de minimis* pour les importations de faible valeur (le 29 août), ce qui a ajouté des frictions et des coûts supplémentaires aux flux mondiaux de marchandises, juste au moment où la crise de l'immobilier en Chine (p. ex., radiation d'Evergrande de la cote de la Bourse de Hong Kong le 25 août) continue de peser sur la demande et l'humeur en Asie.

L'impulsion macroéconomique du secteur de l'énergie devrait être favorable à la désinflation à la marge (l'Agence internationale de l'énergie prévoit une augmentation de l'offre et un surplus implicite d'ici 2026), même si les tensions géopolitiques font périodiquement flamber les prix.

Pour les actions, cette combinaison favorise une attitude changeante mais constructive à l'égard du risque : l'assouplissement des politiques soutient les multiples et les poches sensibles aux taux d'intérêt, tandis que les tarifs douaniers et le potentiel moindre d'accroissement de la capitalisation favorisent le maintien des primes de risque de l'inflation incorporées dans les taux à long terme. Attendez-vous à ce que le leadership penche du côté des flux

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

de trésorerie de qualité, des bénéficiaires nationaux de l'investissement/de la relocalisation et de l'énergie/de la valeur avec discipline, tandis que les titres cycliques ayant une exposition mondiale et les détaillants tributaires des importations font face à un fardeau plus lourd. Les mouvements de fonds montrent déjà que les investisseurs perdent de la vigueur (importantes sorties de capitaux dans les actions à la mi-septembre), et comme l'offre du Trésor est encore abondante, les courbes sont plus susceptibles de s'accentuer que de s'effondrer, ce qui favorise une croissance de qualité d'un côté et des mesures défensives de l'autre, ainsi que des couvertures sélectives de l'inflation (TIPS, or) alors que les grandes maisons rehaussent leurs cibles pour le lingot en 2026.

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	17,01	14,19	13,57	15,55	13,53
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,35	0,30	0,28	0,32	0,32
Total des charges	(0,46)	(0,44)	(0,40)	(0,42)	(0,41)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,74	0,90	0,44	1,45	2,63
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,21	2,63	0,96	(2,73)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,84	3,39	1,28	(1,38)	2,56
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,54)
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement du capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,54)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	18,23	17,01	14,19	13,57	15,55

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	19,56	16,15	15,27	17,31	14,90
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,41	0,35	0,32	0,36	0,35
Total des charges	(0,32)	(0,31)	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	2,01	1,06	0,53	1,55	2,91
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,19	2,97	0,97	(2,98)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,29	4,07	1,54	(1,35)	2,97
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,69)	(0,68)	(0,67)	(0,67)	(0,60)
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement du capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,69)	(0,68)	(0,67)	(0,67)	(0,60)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	21,19	19,56	16,15	15,27	17,31

Série I	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	22,52	18,38	17,20	19,27	16,42
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,48	0,40	0,34	0,40	0,39
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	2,33	1,30	0,78	1,78	3,21
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	(0,25)	3,17	0,32	(3,28)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,43	4,74	1,33	(1,21)	3,46
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,80)	(0,78)	(0,76)	(0,75)	(0,66)
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement du capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	(0,80)	(0,78)	(0,76)	(0,75)	(0,66)
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	24,66	22,52	18,38	17,20	19,27

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série T6	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	14,56	12,37	12,07	14,13	12,60
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,30	0,26	0,25	0,30	0,29
Total des charges	(0,39)	(0,36)	(0,36)	(0,38)	(0,38)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,46	0,81	0,62	1,05	2,40
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,15	2,22	0,35	(2,51)	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,52	2,93	0,86	(1,54)	2,34
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement du capital	(0,87)	(0,79)	(0,77)	(0,83)	(0,81)
Total des distributions[2]	(0,87)	(0,79)	(0,77)	(0,83)	(0,81)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	15,23	14,56	12,37	12,07	14,13

Série F6	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	16,76	14,08	13,58	15,73	13,88
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,35	0,31	0,26	0,35	0,32
Total des charges	(0,28)	(0,22)	(0,25)	(0,26)	(0,27)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	1,70	1,24	0,60	0,80	2,64
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,34	1,54	0,50	(2,95)	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,11	2,87	1,11	(2,06)	2,31
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement du capital	(1,00)	(0,90)	(0,87)	(0,92)	(0,90)
Total des distributions[2]	(1,00)	(0,90)	(0,87)	(0,92)	(0,90)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	17,71	16,76	14,08	13,58	15,73

Série O	2025[4]
Valeur liquidative, à l'ouverture	–
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation	
Total des revenus	0,15
Total des charges	(0,05)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	0,81
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	1,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,08
Distributions	
Du revenu	Néant
Des dividendes	(0,33)
Des gains en capital	Néant
Remboursement du capital	Néant
Total des distributions[2]	(0,33)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	24,66

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 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)	94 605	79 429	65 256	74 410	84 811
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 190	4 670	4 598	5 483	5 454
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,45 %	2,50 %	2,52 %	2,51 %	2,53 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	2,45 %	2,50 %	2,52 %	2,51 %	2,53 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	18,23	17,01	14,19	13,57	15,55

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	74 690	61 485	45 618	42 992	47 650
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 525	3 144	2 825	2 815	2 753
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,37 %	1,42 %	1,45 %	1,44 %	1,46 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,37 %	1,42 %	1,45 %	1,44 %	1,46 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	21,19	19,56	16,15	15,27	17,31

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série I	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	27 751	61 392	31 583	10 211	11 463
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 125	2 727	1 718	594	595
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,27 %	0,32 %	0,33 %	0,34 %	0,36 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,27 %	0,32 %	0,33 %	0,34 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	24,66	22,52	18,38	17,20	19,27

Série T6	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	2 090	1 907	1 421	387	324
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	137	131	115	32	23
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,52 %	2,56 %	2,55 %	2,55 %	2,58 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	2,52 %	2,56 %	2,55 %	2,55 %	2,58 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	15,23	14,56	12,37	12,07	14,13

Série F6	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	11 673	3 983	844	390	66
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	659	238	60	29	4
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,32 %	1,39 %	1,47 %	1,50 %	1,52 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,32 %	1,39 %	1,47 %	1,50 %	1,52 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	17,71	16,76	14,08	13,58	15,73

Série O	2025[5]
Actif net (en milliers de dollars)	44 104
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 788
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,27 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	74,12 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %
Valeur liquidative par action	24,66

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 2 % pour la série A et la série T6, et de 1 % 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. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série I; les investisseurs payent plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion dont le montant est négocié avec le gestionnaire.

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 2 491 767 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser des commissions de service de 796 101 $ (31,95 %) 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.

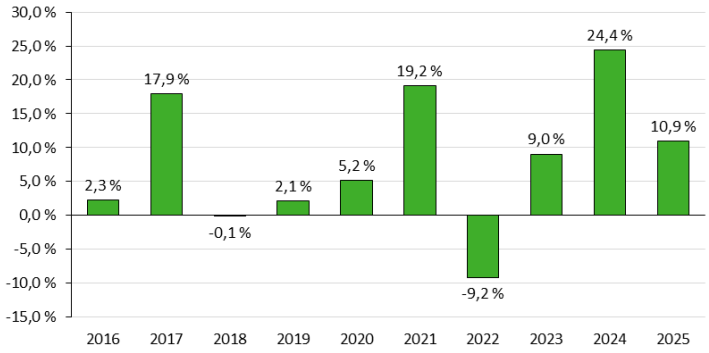
RENDEMENT PASSÉ

Les graphiques ci-dessous présentent les rendements du Fonds pour ses dix derniers exercices à titre de fonds commun de placement public. 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.

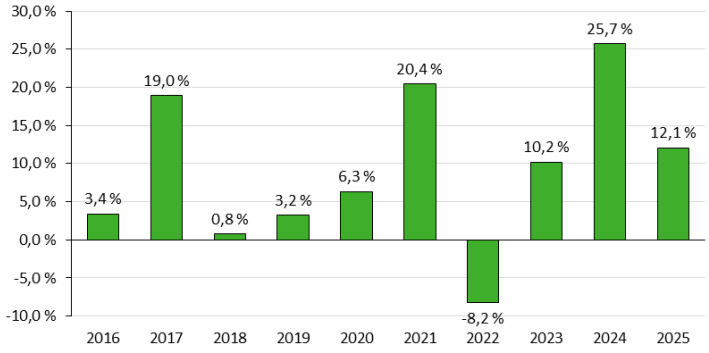
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



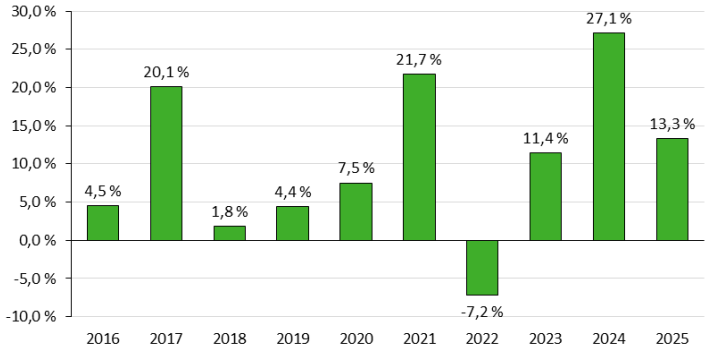
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série F



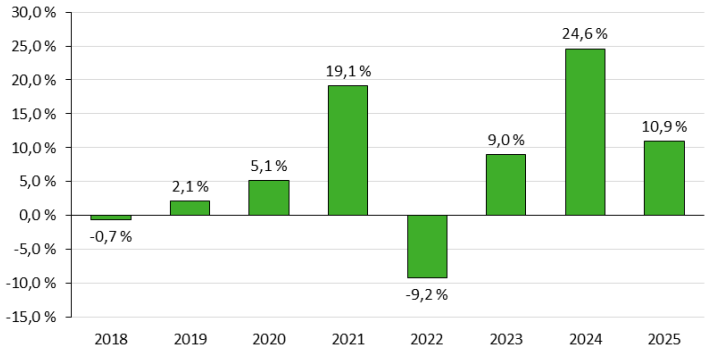
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série I



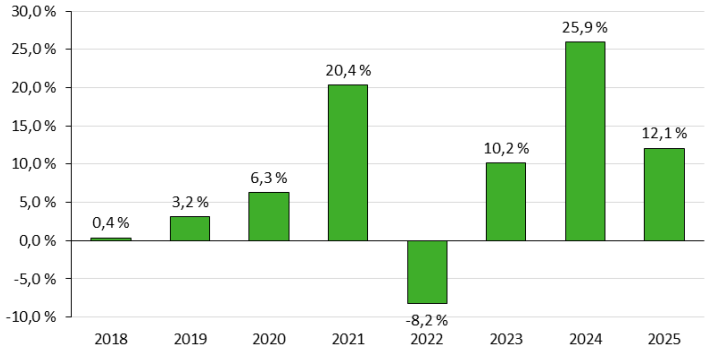
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série T6



Du 12 décembre 2017 au 30 septembre 2018 et du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Série F6



Du 11 décembre 2017 au 30 septembre 2018 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.

Il indique également les rendements de l'indice de référence du Fonds, composé à 52,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US), à 22,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) et à 25 % de l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond.

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.

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. 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.

	Série A	Série F	Série I	Série T6	Série F6	Indice
Un an	10,9 %	12,1 %	13,3 %	10,9 %	12,1 %	12,2 %
Trois ans*	14,6 %	15,8 %	17,1 %	14,6 %	15,9 %	17,2 %
Cinq ans*	10,2 %	11,4 %	12,6 %	10,3 %	11,4 %	10,7 %
Dix ans*	8,2 %	9,3 %	10,5 %			9,8 %
Depuis la création* – Série A (31 mai 2011)	8,6 %					9,0 %
Depuis la création* – Série F (31 mai 2011)		9,7 %				9,0 %
Depuis la création* – Série I (29 mars 2012)			11,7 %			9,3 %
Depuis la création* – Série T6 (12 décembre 2017)				7,3 %		9,2 %
Depuis la création* – Série F6 (11 décembre 2017)					8,5 %	9,2 %

* annualisé

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	4,0 %
Johnson & Johnson	3,1 %
Ringkjoebing Landbobank A/S	2,9 %
Corporation Cameco	2,9 %
Rheinmetall AG	2,9 %
Prudential PLC	2,8 %
Broadcom Inc.	2,8 %
ASML Holding NV	2,7 %
General Electric Co.	2,5 %
AbbVie Inc.	2,5 %
Walmart Inc.	2,5 %
Mastercard Inc., cat. A	2,5 %
Philip Morris International Inc.	2,5 %
Howmet Aerospace Inc.	2,4 %
FNB Simplify Short Term Treasury Futures Strategy	2,4 %
Microsoft Corp.	2,3 %
Nasdaq Inc.	2,3 %
KDDI Corp.	2,3 %
Cisco Systems Inc.	2,2 %
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	2,2 %
BlackRock Inc.	2,2 %
Banque Royale du Canada	2,2 %
Alphabet Inc., cat. A	2,0 %
Meta Platforms Inc., cat. A	1,9 %
Eaton Corp. PLC	1,9 %
Autres titres	36,3 %
Total des titres	99,2 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8 %
Instruments dérivés	– %
Autres actifs, déduction faite des passifs	– %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Répartition géographique	
Titres américains	53,3 %
Titres européens	22,9 %
Titres canadiens	20,7 %
Titres japonais	2,3 %
Autres	0,8 %
Total	100,0 %

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

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM est une catégorie de NCM Opportunities Corp. 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.



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