

Pour le semestre clos le 31 mars 2021

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires 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 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au fr.ncminvestments.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et 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.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 31 mars 2021, le rendement sur six mois du Portefeuille de revenu prudent NCM était de 2,5 %. En comparaison, son indice de référence a produit un rendement de 3,0 % pour la même période. L'indice de référence du Fonds est composé à 5 % de l'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois; à 62,5 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada; à 12,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX; à 14 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD; et à 6 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EUR.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence en raison de son positionnement défensif dans des titres à revenu fixe gouvernementaux à court terme et à faible rendement au dernier trimestre de 2020. Ce positionnement a commencé à générer un rendement relatif supérieur, alors que la hausse des taux d'intérêt a été généralisée au premier trimestre de 2021. Cette hausse des taux a eu une incidence négative sur les titres à revenu fixe à long terme, mais les placements du Fonds dans des obligations d'État à court terme ont protégé ce dernier. Le positionnement du Fonds demeure défensif; en effet, le Fonds détient essentiellement des titres à revenu fixe à court terme, car l'on s'attend à ce que la hausse des taux d'intérêt se poursuive. Le positionnement défensif du Fonds à l'égard des obligations d'État à court terme a été ajusté afin de rehausser légèrement la pondération des obligations de sociétés à court terme et à rendement plus élevé. Bien que la hausse des taux d'intérêt demeure une source de préoccupation pour le gestionnaire, l'amélioration des conditions macroéconomiques générales devrait entraîner une plus grande stabilité des obligations de sociétés.

Pour ce qui est des placements en actions, le Fonds continue de privilégier les indices canadiens et les indices autres que nord-américains. La pondération des titres canadiens et des titres autres que nord-américains a été augmentée légèrement au premier trimestre de 2021. Le gestionnaire estime que les régions dont il a rehaussé la pondération représentent une valeur relative plus élevée. Bien que les valorisations boursières des titres américains demeurent généralement très favorables, le gestionnaire est d'avis qu'elles sont excessives. Dans les circonstances, le gestionnaire estime que les indices américains présentent un risque plus élevé pour la valeur des placements.

L'actif net a diminué de 13 %, passant de 14 392 890 \$ à 12 590 462 \$. Cette baisse s'explique par un gain de 326 266 \$ attribuable au rendement positif des placements ainsi que par une baisse nette des souscriptions au Fonds totalisant 2 128 694 \$.

Des frais de gestion de 76 663 \$ ont été payés à NCM Asset Management Ltd. (« NCM »), le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,75 % pour la série A et la série T6 et à 0,75 % pour la série F et la série F6 de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement.

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées au Fonds comptabilisées dans les états financiers au 31 mars 2021 et s'élevant à 49 470 \$.

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 périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par part⁽¹⁾

Série A	2021	2020	2019 ⁽⁴⁾
Valeur liquidative, à l'ouverture	25,83	26,12	25,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,27	0,75	0,78
Total des charges	(0,27)	(0,52)	(0,50)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,77	1,16	0,17
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,27)	(1,35)	1,75
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,50	0,04	2,20
Distributions :			
Du revenu	(1,47)	(0,65)	(0,15)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
Total des distributions⁽²⁾	(1,47)	(0,65)	(0,15)
Valeur liquidative, à la clôture⁽³⁾	24,86	25,83	26,12

Série F	2021	2020	2019 ⁽⁴⁾
Valeur liquidative, à l'ouverture	26,40	26,41	25,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,28	0,76	0,80
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,23)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,78	1,18	0,17
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,25)	(1,00)	1,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,68	0,70	2,41
Distributions :			
Du revenu	(1,54)	(0,65)	(0,15)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
Total des distributions⁽²⁾	(1,54)	(0,65)	(0,15)
Valeur liquidative, à la clôture⁽³⁾	25,52	26,40	26,41

Série I	2021	2020	2019 ⁽⁴⁾
Valeur liquidative, à l'ouverture	27,59	27,37	25,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,15	0,78	0,75
Total des charges (recouvrées)	(0,01)	(0,02)	0,01
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,54	1,18	0,18
Profit (perte) latent au cours de la période	0,18	(1,41)	1,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,86	0,53	2,78
Distributions :			
Du revenu	(1,58)	(0,68)	(0,15)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
Total des distributions⁽²⁾	(1,58)	(0,68)	(0,15)
Valeur liquidative, à la clôture⁽³⁾	Néant	27,59	27,37

Série T6	2021	2020	2019 ⁽⁴⁾
Valeur liquidative, à l'ouverture	23,76	24,92	24,25
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,26	0,76	0,70
Total des charges	(0,24)	(0,46)	(0,43)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,72	1,15	0,15
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,19)	(1,07)	1,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,55	0,38	1,85
Distributions :			
Du revenu	(0,86)	(1,48)	(1,32)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
Total des distributions⁽²⁾	(0,86)	(1,48)	(1,32)
Valeur liquidative, à la clôture⁽³⁾	23,37	23,76	24,92

Série F6	2021	2020	2019 ⁽⁴⁾
Valeur liquidative, à l'ouverture	24,36	25,30	24,04
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,26	0,72	0,72
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,18)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,74	1,12	0,15
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,24)	(1,03)	2,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,63	0,57	2,84
Distributions :			
Du revenu	(0,75)	(1,51)	(1,21)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
Total des distributions⁽²⁾	(0,75)	(1,51)	(1,21)
Valeur liquidative, à la clôture⁽³⁾	24,20	24,36	25,30

Valeur liquidative par part⁽¹⁾

Série M	2021	2020	2019 ⁽⁴⁾
Valeur liquidative, à l'ouverture	27,58	27,37	27,22
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des revenus	0,38	0,88	0,15
Total des charges	(0,03)	(0,02)	-
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,71	1,03	(0,01)
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,19)	(2,28)	0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(0,13)	(0,39)	0,15
Distributions :			
Du revenu	(1,58)	(0,68)	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
Total des distributions⁽²⁾	(1,58)	(0,68)	Néant
Valeur liquidative, à la clôture⁽³⁾	26,80	27,58	27,37

(1) Les données sont au 31 mars 2021 et au 30 septembre pour 2020 et 2019, et elles sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

(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 la période. En raison des différences entre les méthodes de calcul de chacune des composantes du tableau, la somme de ces composantes ne correspondra pas nécessairement à la valeur liquidative de clôture.

(4) La série A est offerte depuis le 1^{er} octobre 2018.

(5) La série F est offerte depuis le 1^{er} octobre 2018.

(6) La série I est offerte depuis le 1^{er} novembre 2018.

(7) La série T6 est offerte depuis le 6 novembre 2018.

(8) La série F6 est offerte depuis le 10 décembre 2018.

(9) La série M est offerte depuis le 16 septembre 2019.

Ratios et données supplémentaires⁽¹⁾

Série A	2021	2020	2019 ⁽⁵⁾
Actif net (en milliers de dollars)	5 289	5 564	5 321
Nombre de parts en circulation (en milliers)	213	215	204
Ratio des frais de gestion (RFG) ⁽²⁾	2,44 %	2,36 %	2,34 %
RFG avant renonciation ou prise en charge ⁽²⁾	3,10 %	3,04 %	3,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	20,06 %	107,69 %	15,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,08 %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part	24,86	25,83	26,12

Série F	2021	2020	2019 ⁽⁶⁾
Actif net (en milliers de dollars)	5 762	6 937	7 321
Nombre de parts en circulation (en milliers)	226	263	277
Ratio des frais de gestion (RFG) ⁽²⁾	1,33 %	1,24 %	1,24 %
RFG avant renonciation ou prise en charge ⁽²⁾	1,99 %	1,92 %	2,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	20,06 %	107,69 %	15,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,08 %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part	25,52	26,40	26,41

Série I	2021	2020	2019 ⁽⁷⁾
Actif net (en milliers de dollars)	-	1 193	1 433
Nombre de parts en circulation (en milliers)	-	43	52
Ratio des frais de gestion (RFG) ⁽²⁾	0,51 %	0,42 %	0,42 %
RFG avant renonciation ou prise en charge ⁽²⁾	1,17 %	1,10 %	1,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	20,06 %	107,69 %	15,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,08 %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part	-	27,59	27,37

Série T6	2021	2020	2019 ⁽⁸⁾
Actif net (en milliers de dollars)	527	543	173
Nombre de parts en circulation (en milliers)	23	23	7
Ratio des frais de gestion (RFG) ⁽²⁾	2,38 %	2,26 %	2,26 %
RFG avant renonciation ou prise en charge ⁽²⁾	3,04 %	2,94 %	3,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	20,06 %	107,69 %	15,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,08 %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part	23,37	23,76	24,92

Série F6	2021	2020	2019 ⁽⁹⁾
Actif net (en milliers de dollars)	115	137	149
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5	6	6
Ratio des frais de gestion (RFG) ⁽²⁾	1,38 %	1,30 %	1,30 %
RFG avant renonciation ou prise en charge ⁽²⁾	2,04 %	1,98 %	2,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	20,06 %	107,69 %	15,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,08 %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part	24,20	24,36	25,30

Série M	2021	2020	2019 ⁽⁹⁾
Actif net (en milliers de dollars)	896	18	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)	33	1	0,04
Ratio des frais de gestion (RFG) ⁽²⁾	0,52 %	0,45 %	0,44 %
RFG avant renonciation ou prise en charge ⁽²⁾	1,18 %	1,13 %	1,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	20,06 %	107,64 %	15,47 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,0% %	0,14 %	0,10 %
Valeur liquidative par part	26,80	27,58	27,37

(1) Les données sont au 31 mars 2021 et au 30 septembre pour 2020 et 2019, et elles sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.

(2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges des Fonds pour la période indiquée, y compris la quote-part du Fonds des frais des fonds sous-jacents, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Par conséquent, les RFG présentés pour les Fonds sont des taux et comprennent la partie des RFG des autres fonds attribuable au placement.

(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 la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. 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 la période.

(5) La série A est offerte depuis le 1^{er} octobre 2018.

(6) La série F est offerte depuis le 1^{er} octobre 2018.

(7) La série I est offerte depuis le 1^{er} novembre 2018.

(8) La série T6 est offerte depuis le 6 novembre 2018.

(9) La série F6 est offerte depuis le 10 décembre 2018.

(10) La série M est offerte depuis le 16 septembre 2019.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds paye à NCM, le gestionnaire du Fonds et son gestionnaire de portefeuille, des frais de gestion annuels de 1,75 % pour les parts de la série A et de la série T6, et de 0,75 % pour les parts de la série F et de 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 au Fonds relativement à ses parts de série I; les détenteurs de parts de série I paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion dont le montant est négocié avec le gestionnaire. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série M. Pour le semestre clos le 31 mars 2021, les frais de gestion se sont élevés à 76 663 \$. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 26 865 \$ (35,04 %) aux courtiers.

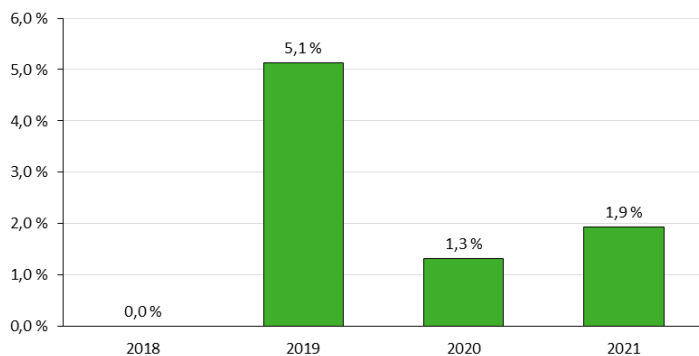
RENDEMENT PASSÉ

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 garanti pour le rendement futur.

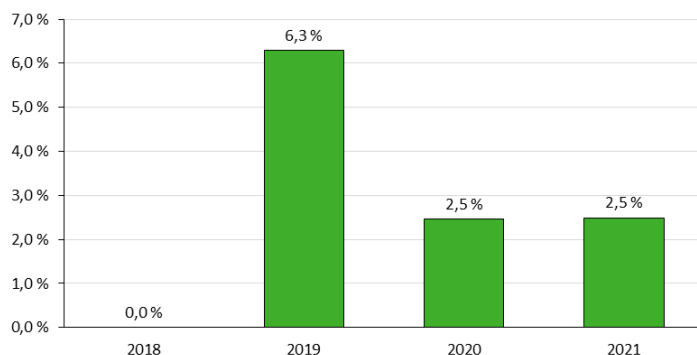
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



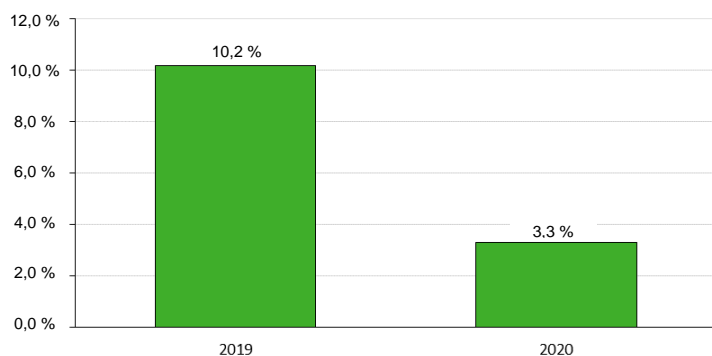
Du septembre 28, 2018 au septembre 30, 2018 et du octobre 1 au septembre 30 until 2021 où la période s'étend du octobre 1, 2020 au mars 31, 2021.

Série F



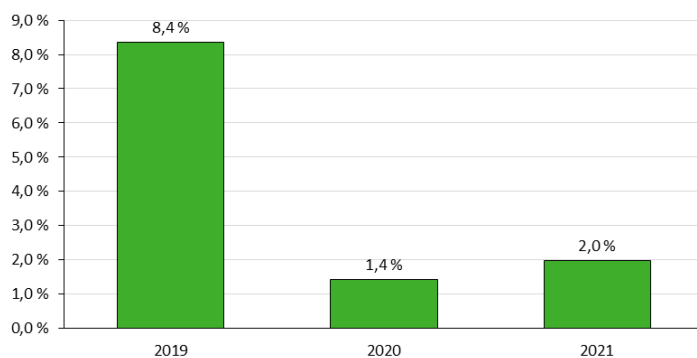
Du septembre 28, 2018 au septembre 30, 2018 et du octobre 1 au septembre 30 until 2021 où la période s'étend du octobre 1, 2020 au mars 31, 2021.

Série I



Du 1^{er} novembre 2018 au 30 septembre 2019, puis du 1^{er} octobre au 30 septembre par la suite.

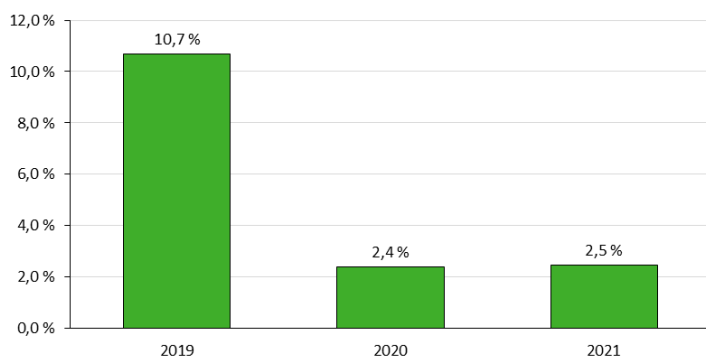
Série T6



Du novembre 6, 2018 au septembre 30, 2019 et du octobre 1 au septembre 30 until 2021 où la période s'étend du octobre 1, 2020 au mars 31, 2021.

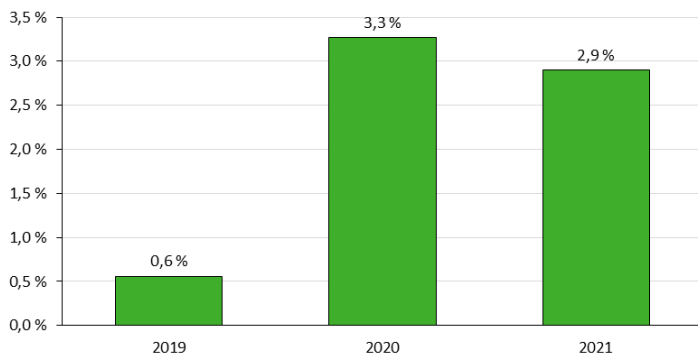
RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série F6



Du décembre 10, 2018 au septembre 30, 2019 et du octobre 1 au septembre 30 until 2021 où la période s'étend du octobre 1, 2020 au mars 31, 2021.

Série M



Du septembre 16, 2019 au septembre 30, 2019 et du octobre 1 au septembre 30 until 2021 où la période s'étend du octobre 1, 2020 au mars 31, 2021.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau suivant présente, pour les périodes indiquées, le taux de rendement composé de chacune des séries du Fonds au 31 mars 2021.

Il présente également le rendement de l'ancien indice de référence du Fonds, l'indice 1, qui est composé à 62,5 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 20,0 % de l'indice MSCI Monde (rendement total net en monnaie locale), à 12,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, et à 5,0 % de l'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois (rendement total); et le rendement du nouvel indice de référence du Fonds, l'indice 2, qui est composé à 5 % de l'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois, à 62,5 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 12,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 14 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD et à 6 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EUR.

	Série A	Série F	Série T6	Série 6	Série M	Indice 1	Indice 2
Un an	14,2 %	15,4 %	14,3 %	15,3 %	16,3 %	15,2 %	15,2 %
Depuis la création* – Série A (28 septembre 2018)	3,3 %					7,0 %	7,0 %
Depuis la création* – Série F (28 septembre 2018)		4,5 %				7,0 %	7,0 %
Depuis la création* – Série T6 (6 novembre 2018)			4,9 %			8,3 %	8,3 %
Depuis la création* – Série F6 (10 décembre 2018)				6,7 %		8,6 %	8,6 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					4,4 %	6,7 %	6,7 %

* Données annualisées

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2021, le Fonds détenait les placements suivants :

Placements	% de l'actif net
FINB BMO obligations provinciales à court terme	29,5 %
FINB BMO obligations fédérales à moyen terme	21,9 %
Fonds de revenu à court terme NCM, série R	7,0 %
FNB Catégorie mondiale de base NCM	5,5 %
Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I	5,3 %
Vanguard FTSE Developed All Cap ex North America Index ETF (couvert en \$ CA)	4,6 %
Fonds mondial de base NCM, série R	4,0 %
Fond iShares Advantaged Short Duration High Income	3,2 %
FINB BMO obligations provinciales à long terme	3,2 %
Fonds canadien de base NCM, série R	2,0 %
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	2,0 %
FINB iShares Global Real Estate	1,9 %
FINB BMO infrastructures mondiales	1,8 %
Fonds américain de base NCM, série R	1,5 %
Fonds indiciel iShares S&P Global Water	1,3 %
iShares Global Agriculture Index ETF	1,2 %
iShares Global Clean Energy ETF	0,8 %
Fonds indiciel innovation automobile Evolve	0,8 %
Fonds indiciel cybersécurité Evolve	0,7 %
FNB Invesco Dynamic Leisure and Entertainment	0,7 %
Total des titres	98,9 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	0,1 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 31 mars 2021, le Fonds détenait les placements suivants :

Secteurs	% de l'actif net
Énergie	0,2 %
Matières	0,3 %
Produits industriels	0,3 %
Consommation discrétionnaire	0,2 %
Consommation de base	0,1 %
Soins de santé	0,1 %
Services financiers	0,5 %
Technologies de l'information	0,3 %
Services de communication	0,1 %
Immobilier	0,2 %
Obligations	60,9 %
Fonds négociés en bourse	19,3 %
Actions privilégiées	0,1 %
Fonds communs de placement	0,1 %
Autres	17,3 %
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 fr.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 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au fr.ncminvestments.com.



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

fr.ncminvestments.com

1.877.431.1407