

Pour le semestre clos le 31 mars 2021

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
**FONDS MONDIAL DE BASE NCM**



# RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS FONDS MONDIAL DE BASE 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](http://fr.ncminvestments.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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

Le Fonds a inscrit un rendement de 6,0 % pour le semestre clos le 31 mars 2021. L'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 19,7 % au cours de la même période. Le Fonds a donc inscrit un rendement de 13,7 % inférieur à celui de l'indice de référence. L'indice de référence est composé à 70 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD et à 30 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EU. La sous-performance du Fonds au cours de la période est principalement attribuable à la qualité élevée et à la faible volatilité des titres détenus dans le portefeuille. Après l'approbation des vaccins contre la COVID-19 en novembre 2020, les marchés boursiers ont été dominés par des sociétés à bêta élevé et de faible qualité qui avaient affiché un rendement nettement inférieur à partir du mois de mars 2020, et ce, jusqu'au moment où les vaccins ont été approuvés.

Les types de sociétés dans lesquels investit le Fonds ont été nettement délaissés au cours de la période, en raison de la rotation vers certains segments (les compagnies aériennes et les hôtels), certains secteurs (l'énergie et les matériaux) et certains styles de placement (les stratégies axées sur les sociétés à petite capitalisation) qui avaient affiché un rendement nettement inférieur en 2020 avant l'approbation des vaccins. Le Fonds est très peu exposé à ces segments et à ces secteurs étant donné qu'ils sont moins rentables.

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. Le gestionnaire a recours à une stratégie de couverture de change pour aider à atténuer le risque de change. Puisque le dollar canadien s'est nettement raffermi au cours des six derniers mois, le Fonds a réduit sa couverture à l'égard des devises. Au 31 mars 2021, la couverture du dollar américain et de l'euro a été réduite pour s'établir à 15 % et à 0 % respectivement pour ces deux devises. Ces dernières étaient couvertes à 25 % au début de la période.

Les placements en actions américaines représentaient la position géographique la plus importante du Fonds, à 62,6 % au 31 mars 2021. Après avoir connu un important ralentissement après le début de la pandémie de COVID-19, l'économie américaine s'est nettement redressée. Pour le mois de mars 2021, l'indice ISM du secteur manufacturier a bondi pour atteindre 64,7 aux États-Unis, ce qui représente un sommet de 1983. Le nombre de nouvelles commandes a pour sa part touché son plus haut niveau depuis 2004. Compte tenu de la solide reprise de l'économie, le gestionnaire s'attend à ce que les bénéfices des sociétés américaines se redressent considérablement. Selon le gestionnaire, les États-Unis devraient afficher la plus grande vigueur économique parmi l'ensemble des pays développés à moyen terme. Par conséquent, le gestionnaire est d'avis que les marchés boursiers américains continueront de bien se comporter. Le Fonds maintiendra donc une importante composante d'actions américaines. Parmi les titres américains du Fonds ayant inscrit le meilleur rendement au cours des 6 derniers mois figurent JPMorgan Chase, Alphabet, First Republic, Estée Lauder et Honeywell. En ce qui concerne les titres américains qui ont nui au rendement, mentionnons Costco, McDonald's, Thermo-Fisher Scientific, Mastercard et Visa.

Au 31 mars 2021, le portefeuille était constitué à 25,3 % d'actions européennes. À l'instar des États-Unis, l'Europe affiche aussi une reprise économique. Ce redressement n'est toutefois pas aussi prononcé que celui ayant cours aux États-Unis, étant donné que le rythme des vaccinations est moins rapide en Europe. Bien que l'Europe ait connu de nombreuses difficultés au cours des dernières années, elle semble être sur le point de renouer avec la croissance, comme le reste du monde, alors que l'économie mondiale se remet de la récession de 2020 provoquée par la pandémie de COVID-19. Le Fonds continue d'investir dans la zone euro, car la région compte de nombreuses multinationales de premier ordre présentant des caractéristiques commerciales très intéressantes. Le Fonds détient un certain nombre de placements dans des sociétés européennes de grande qualité qui inspirent toujours le gestionnaire à long terme.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Teleperformance, DSV Panalpina et Accenture figurent parmi les titres européens les plus performants du Fonds au cours de la période. Parmi les titres qui ont nuï au rendement, mentionnons Givaudan, Novo Nordisk, Adidas et L'Air Liquide.

Les actions de l'Asie-Pacifique représentaient 7,2 % de l'actif du Fonds au 31 mars 2021. Bien que les économies de l'Asie et des marchés émergents aient été fortement touchées par la pandémie de COVID-19, les récentes données économiques de ces régions se sont considérablement améliorées. À long terme, le gestionnaire estime que les marchés émergents sont bien positionnés pour progresser, compte tenu de leur grande population, de données démographiques favorables et de l'émergence de la classe moyenne.

Les actions canadiennes représentaient 2,2 % de l'actif du Fonds au 31 mars 2021.

Des changements ont été apportés à la répartition sectorielle du Fonds au cours de la période. La pondération des secteurs de la finance, des produits industriels, de la consommation discrétionnaire et des matériaux a été accrue au sein du Fonds. La pondération des secteurs de la santé et de la consommation de base a été réduite.

Plusieurs nouveaux placements ont été établis au cours de la période. L'achat de certaines de ces positions est encore en cours. Au nombre des nouveaux placements qui occupent une place importante dans le Fonds se trouvent EssilorLuxottica, UnitedHealth Group, Schneider Electric, Adidas et Taiwan Semiconductor. Parmi les placements qui ont été liquidés au cours de la période, mentionnons Kone, Lockheed Martin, Alibaba, Baxter International, Roche, Johnson & Johnson, Dassault Systemes, Unilever, Becton Dickinson et SAP SE.

Les perspectives de l'économie mondiale à moyen terme se sont considérablement améliorées, car le monde continue de se remettre de l'épidémie de COVID-19. Les récentes données économiques ont été très solides, l'indice J.P. Morgan des directeurs d'achats pour le secteur manufacturier mondial ayant atteint 55,0 en mars (2021). Il s'agit de son plus haut niveau des dix dernières années et de son meilleur résultat depuis février 2011. Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré des gains importants depuis leur creux de mars 2020. Même si les marchés boursiers mondiaux pourraient avoir besoin d'un certain temps pour consolider ces gains substantiels, le gestionnaire affiche un optimisme prudent à l'égard des actions mondiales. Cette opinion repose sur les prévisions selon lesquelles l'économie mondiale continuera de se

redresser grâce à la demande refoulée dans tous les segments de l'économie, de même qu'aux infrastructures gouvernementales et aux dépenses de relance.

L'actif net a diminué de 9 %, passant de 52 779 941 \$ à 47 824 840 \$. Cette baisse s'explique par un gain de 3 012 052 \$ attribuable au rendement positif des placements ainsi que par une baisse nette des souscriptions au Fonds totalisant 7 967 153 \$.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Des frais de gestion de 170 518 \$ ont été payés à NCM Asset Management Ltd. (« NCM »), le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,85 % 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 40 974 \$ 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.

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées au Fonds comptabilisées dans les états financiers au 31 mars 2021 et s'élevant à 51 388 \$.

## 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.

### Valeur liquidative par action<sup>(1)</sup>

Série A	2021	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>(4)</sup>
Valeur liquidative, à l'ouverture	38,14	33,97	31,67	29,69	25,60	25,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des revenus	0,21	0,52	0,66	0,66	0,61	0,57
Total des charges	(0,54)	(0,92)	(0,92)	(0,78)	(0,84)	(0,68)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	3,51	(0,29)	(0,27)	(0,63)	0,48	0,46
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,08)	4,67	3,05	2,66	3,94	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,10	3,98	2,52	1,91	4,19	0,15

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Valeur liquidative par action<sup>(1)</sup> (suite)

Série A	2021	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>(4)</sup>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>(2)</sup></b>	Néant	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>(3)</sup></b>	40,21	38,14	33,97	31,67	29,69	25,60

Série F	2021	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>(4)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	39,96	35,24	32,55	30,24	25,80	25,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des revenus	0,19	0,60	0,64	0,03	0,54	0,58
Total des charges	(0,35)	(0,62)	(0,58)	(0,39)	(0,52)	(0,49)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	3,05	(0,47)	(0,28)	(0,04)	0,44	0,46
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,01)	4,78	2,68	2,58	5,08	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	2,88	4,29	2,46	2,18	5,54	0,49
<b>Distributions :</b>						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>(2)</sup></b>	Néant	(0,04)	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>(3)</sup></b>	42,34	39,96	35,24	32,55	30,24	25,80

Série Z	2021	2020	2019	2018	2017 <sup>(6)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	41,02	35,89	32,86	30,30	31,24
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>					
Total des revenus	0,23	0,64	0,54	1,89	0,05
Total des charges	(0,20)	(0,35)	(0,27)	(0,44)	(0,03)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	3,69	(0,59)	(0,26)	(1,79)	(0,02)
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,19)	4,79	2,90	2,59	1,86
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	2,53	4,49	2,91	2,25	1,86
<b>Distributions :</b>					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,05)	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>(2)</sup></b>	Néant	(0,05)	Néant	Néant	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>(3)</sup></b>	43,64	41,02	35,89	32,86	30,30

Série R	2021	2020	2019 <sup>(7)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	41,02	35,89	32,82
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>			
Total des revenus	0,23	0,66	0,93
Total des charges	(0,19)	(0,35)	(0,34)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	4,02	(0,41)	(0,33)
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,27)	4,59	4,94
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	2,79	4,49	5,20
<b>Distributions :</b>			
Du revenu	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,05)	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>(2)</sup></b>	Néant	(0,05)	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>(3)</sup></b>	43,65	41,02	35,89

Série M	2021	2020	2019 <sup>(6)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	41,01	35,89	35,79
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>			
Total des revenus	0,22	0,37	0,01
Total des charges	(0,19)	(0,31)	(0,01)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	3,89	0,26	(0,01)
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,28)	5,49	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	2,64	5,81	0,04
<b>Distributions :</b>			
Du revenu	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,05)	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>(2)</sup></b>	Néant	(0,05)	Néant
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>(3)</sup></b>	43,64	41,01	35,89

Série FNB	2021	2020 <sup>(9)</sup>
<b>Valeur liquidative, à l'ouverture</b>	25,10	25,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>		
Total des revenus	0,14	0,02
Total des charges	(0,23)	(0,03)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	2,31	0,05
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,99)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation</b>	1,23	0,12
<b>Distributions :</b>		
Du revenu	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,03)
Des gains en capital	Néant	Néant
<b>Total des distributions<sup>(2)</sup></b>	Néant	(0,03)
<b>Valeur liquidative, à la clôture<sup>(3)</sup></b>	26,60	25,10

(1) Les données sont au 31 mars 2021 pour la période en cours, au 30 septembre pour 2020, 2019 et 2018 et au 31 octobre pour les périodes précédentes présentées. Les données sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.

(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 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.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

- (4) La série A du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.  
 (5) La série F du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.  
 (6) La série Z du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 15 août 2017.  
 (7) La série R du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018.  
 (8) La série M du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 16 septembre 2019.  
 (9) La série ETF du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 8 septembre 2020.

### Ratios et données supplémentaires<sup>(1)</sup>

Série A	2021	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>(5)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	12 573	8 409	5 035	2 927	1 328	914
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	313	220	148	92	45	36
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>(2)</sup>	2,47 %	2,47 %	2,47 %	2,29 %	2,30 %	2,30 %
RFG avant renonciation ou prise en charge <sup>(2)</sup>	2,68 %	2,65 %	2,58 %	3,21 %	3,68 %	4,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	32,88 %	54,54 %	16,19 %	7,77 %	7,49 %	10,2 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,20 %	0,15 %	0,13 %	0,23 %	0,38 %	1,15 %
Valeur liquidative par action	40,21	38,14	33,97	31,67	29,69	25,60

Série F	2021	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>(6)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	12 113	19 889	16 968	14 038	6 153	1 715
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	286	498	482	431	203	66
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>(2)</sup>	1,37 %	1,37 %	1,37 %	1,19 %	1,20 %	1,17 %
RFG avant renonciation ou prise en charge <sup>(2)</sup>	1,58 %	1,55 %	1,48 %	2,11 %	2,58 %	3,65 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	32,88 %	54,54 %	16,19 %	7,77 %	7,49 %	10,2 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,20 %	0,15 %	0,13 %	0,23 %	0,38 %	1,15 %
Valeur liquidative par action	42,34	39,96	35,24	32,55	30,24	25,8

Série Z	2021	2020	2019	2018	2017 <sup>(5)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	9 297	7 045	7 655	6 248	2 324
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	213	172	213	190	77
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>(2)</sup>	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,28 %	0,28 %
RFG avant renonciation ou prise en charge <sup>(2)</sup>	0,70 %	0,67 %	0,59 %	1,20 %	1,66 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	32,88 %	54,54 %	16,19 %	7,77 %	7,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,20 %	0,15 %	0,13 %	0,23 %	0,38 %
Valeur liquidative par action	43,64	41,02	35,89	32,86	30,30

Série R	2021	2020	2019 <sup>(6)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	4 950	9 333	8 728
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	113	228	243
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>(2)</sup>	0,48 %	0,48 %	0,48 %
RFG avant renonciation ou prise en charge <sup>(2)</sup>	0,69 %	0,66 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	32,88 %	54,54 %	16,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,20 %	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	43,65	41,02	35,89

Série M	2021	2020	2019 <sup>(9)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	6 099	6 095	179
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	140	149	5
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>(2)</sup>	0,50 %	0,50 %	0,48 %
RFG avant renonciation ou prise en charge <sup>(2)</sup>	0,71 %	0,68 %	0,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	32,88 %	54,54 %	16,19 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,20 %	0,15 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	43,64	41,01	35,89

Série FNB	2021	2020 <sup>(10)</sup>
Actif net (en milliers de dollars)	2 793	2 008
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	105	80
Ratio des frais de gestion (RFG) <sup>(2)</sup>	1,38 %	1,43 %
RFG avant renonciation ou prise en charge <sup>(2)</sup>	1,59 %	1,61 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	32,88 %	54,54 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(4)</sup>	0,20 %	0,15 %
Valeur liquidative par action	26,60	25,10

- (1) Les données sont au 31 mars 2021 pour la période en cours, au 30 septembre pour 2020, 2019 et 2018 et au 31 octobre pour les périodes précédentes présentées. Les données 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 de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (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 impossibles 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 du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.  
 (6) La série F du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 17 février 2016.  
 (7) La série Z du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 15 août 2017.  
 (8) La série R du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018.  
 (9) La série M du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 16 septembre 2019.  
 (10) La série ETF du Fonds mondial de base NCM est offerte depuis le 8 septembre 2020.

## 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 et FNB, 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 paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 \$ par compte. Les actions de série R sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire des Fonds NCM et d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe; elles ne peuvent pas être achetées par le public. Les actions 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 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. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série R et à la série M. Pour la période close le 31 mars 2021, les frais de gestion se sont élevés à 170 518 \$. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 48 633 \$ (28,52 %) 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.

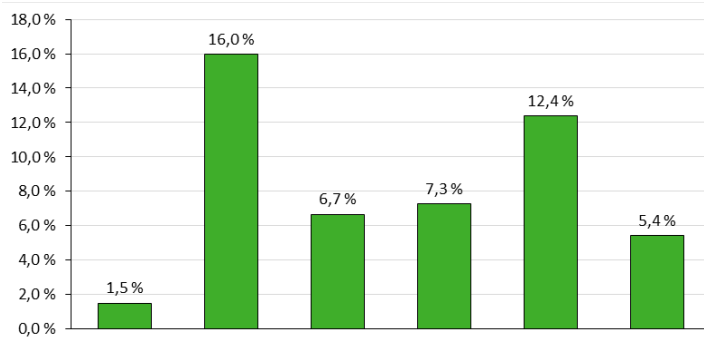
## RENDEMENT PASSÉ

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 périodes présentées 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.

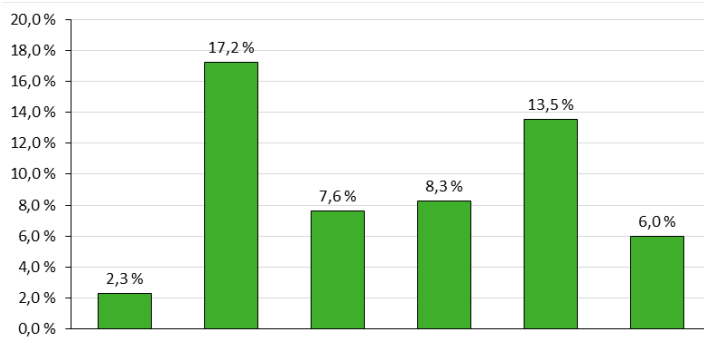
## RENDEMENTS ANNUELS

### Série A



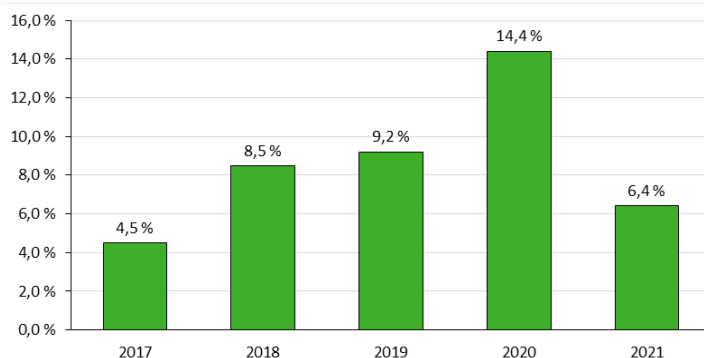
Du février 17, 2016 au octobre 31, 2016 et du novembre 1 au octobre 31 jusqu'en 2018 où la période s'étend du novembre 1, 2017 au septembre 30, 2018 et du octobre 1 au septembre 30 until 2021 où la période s'étend du octobre 1, 2020 au mars 31, 2021.

### Série F



Du février 17, 2016 au octobre 31, 2016 et du novembre 1 au octobre 31 jusqu'en 2018 où la période s'étend du novembre 1, 2017 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.

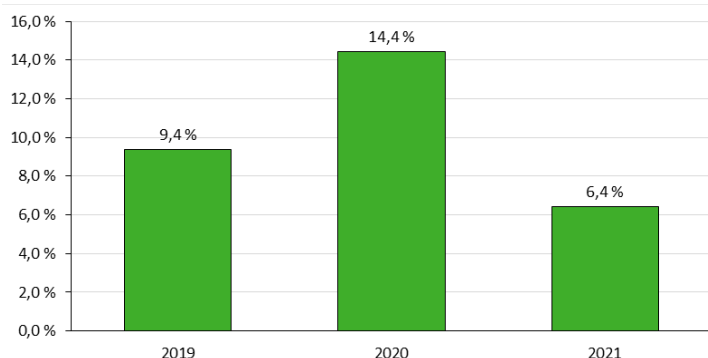
### Série Z



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

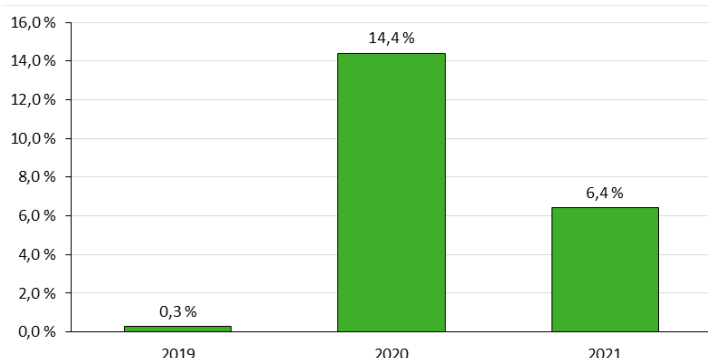
## RENDEMENTS ANNUELS (suite)

### Série R



Du octobre 1, 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.

### Série FNB

Aucun rendement n'est disponible pour la série puisqu'elle n'est pas offerte par voie de prospectus simplifié depuis au moins 12 mois consécutifs.

## 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 indique également le rendement de l'ancien indice de référence du Fonds, à savoir l'indice 1, soit l'indice MSCI Monde (rendement total net en monnaie locale), et le rendement du nouvel indice de référence du Fonds, à savoir l'indice 2, qui est composé à 70 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD et à 30 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EUR.

	Série A	Série F	Série Z	Série R	Série M	Indice 1	Indice 2
Un an	32,0 %	33,1 %	34,1 %	34,1 %	34,1 %	50,7 %	50,8 %
Trois ans*	10,8 %	11,8 %	12,8 %			13,3 %	13,3 %
Cinq ans*	9,2 %	10,3 %				13,4 %	13,1 %
Depuis la création* – Série A (17 février 2016)	9,6 %					14,3 %	14,2 %
Depuis la création* – Série F (17 février 2016)		10,7 %				14,3 %	14,2 %
Depuis la création* – Série Z (15 août 2017)			12,0 %			12,5 %	12,6 %
Depuis la création* – Série R (1 <sup>er</sup> octobre 2018)				12,1 %		12,0 %	12,3 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					13,8 %	17,9 %	17,7 %

\* Données annualisées

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
DSV Panalpina A/S	4,2 %
Microsoft Corp.	4,1 %
Alphabet Inc., cat. A	3,9 %
Visa Inc., cat. A	3,8 %
Teleperformance	3,5 %
Home Depot Inc. (The)	3,2 %
Nike Inc., cat. B	3,2 %
First Republic Bank	3,2 %
Estée Lauder Cos. Inc. (The), cat. A	3,2 %
Abbott Laboratories	3,1 %
Honeywell International Inc.	3,1 %
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA	2,4 %
JPMorgan Chase & Co.	2,3 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	2,3 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,3 %
Banque Royale du Canada	2,2 %
Sherwin-Williams Co. (The)	2,2 %
EssilorLuxottica	2,1 %
AIA Group Ltd.	2,1 %
Costco Wholesale Corp.	2,1 %
Diageo PLC	2,1 %
UnitedHealth Group Inc.	2,1 %
Facebook Inc., cat. A	2,0 %
Schneider Electric SE	2,0 %
Intuit Inc.	1,9 %
<b>Autres titres</b>	<b>28,7 %</b>
Total des titres	97,3 %
<b>Autres</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8 %
Actifs dérivés (passifs)	(0,1) %
Autres actifs, déduction faite des passifs	- %
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,0 %</b>

## 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 – 7<sup>th</sup> Avenue SW, bureau 1850, Calgary \(Alberta\) T2P 2Z1, ou en consultant notre site Web au \[www.ncminvestments.com\]\(http://www.ncminvestments.com\).](#)

### Répartition géographique

Titres américains	62,6 %
Titres européens	25,3 %
Titres asiatiques	6,0 %
Titres canadiens	2,2 %
Titres japonais	1,2 %
Autres	2,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

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](http://fr.ncminvestments.com) au plus tard 60 jours après la fin de chaque trimestre.



CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

T



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

[fr.ncminvestments.com](http://fr.ncminvestments.com)

1.877.431.1407