Pour le semestre clos le 31 mars 2026

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
FONDS CANADIEN 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 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au fr.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 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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Puisque le Fonds est un fonds à faible volatilité, nous comparons son rendement à celui de l'indice à faible volatilité S&P/TSX ainsi qu'à celui de l'indice S&P/TSX général, qui est plus volatil. Les six dernières années ont été très difficiles pour l'indice à faible volatilité par rapport à l'indice S&P/TSX, comme en témoigne son retard de 92 % depuis mars 2020. Cette situation a considérablement nui au Fonds. Depuis trois mois, nous observons des signes de retour à la moyenne, l'indice à faible volatilité ayant surpassé l'indice général S&P/TSX. Nous nous attendons à ce que cet écart se résorbe au fil du temps et devienne un facteur favorable.

En termes absolus et relatifs, de très solides résultats ont été enregistrés au cours du semestre clos le 31 mars 2026. Le Fonds a réussi à générer un rendement de 12,3 %, devançant l'indice à faible volatilité S&P/TSX et l'indice composé de rendement global S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), qui ont respectivement inscrit un rendement de 10,0 % et de 10,4 %.

Le rendement supérieur du Fonds par rapport à l'indice S&P/TSX est en grande partie attribuable à la sélection de titres et à nos positions de base. La part importante de gestion active (73 %) par rapport à l'indice S&P/TSX a également eu un effet positif. Nos placements dans Stingray Group, Itafos, Exchange Income, Atco et Québecor sont ceux qui ont le plus contribué au rendement supérieur. Puisque nous vendons rapidement les « perdants », peu de titres ont nui de façon notable au rendement, même si nos positions dans Open Text et Les Vêtements de Sport Gildan Inc. ont inscrit des rendements négatifs.

Au cours de la dernière période de rendement, à l'instar des périodes précédentes, le Fonds a su mettre en œuvre une stratégie consistant à gérer activement ses positions de base afin de tirer avantage de la volatilité des marchés.

Au 31 mars 2026, le Fonds affichait une exposition de 15,1 % et de 7,0 % aux secteurs de l'énergie et des matériaux, respectivement, contre 18,4 % et 19,4 % pour l'indice S&P/TSX. Le Fonds surpondérait les secteurs des produits industriels, de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base, des services de communication, des services publics et de l'immobilier. Le Fonds sous-pondérait les secteurs de l'énergie, des matériaux, des soins de santé, des produits financiers et des technologies.

Au cours des six derniers mois, le Fonds a apporté quelques changements aux pondérations sectorielles du portefeuille. Nous avons augmenté la pondération des produits industriels de 11,4 % à 16,7 %. Nous avons également accru la pondération de l'énergie, qui est passée de 10,7 % à 15,1 %, au détriment du secteur des matériaux, qui est passé de 11,6 % à 7,0 % du portefeuille. Nous ne prévoyons pas apporter de changements majeurs à nos pondérations sectorielles au cours des prochains mois, mais le cas échéant, ce sera sans doute dans l'objectif d'ajouter des titres à rendement élevé dans une variété de secteurs. Comme toujours, nous avons été actifs dans les opérations sur titres du Fonds. Nous croyons que nous pouvons ajouter de la valeur en effectuant des opérations sur nos placements de base en cette période de volatilité.

Nous continuerons de mettre l'accent sur la construction d'un portefeuille qui présente des caractéristiques très robustes par rapport au marché. Le Fonds se négocie à escompte par rapport au marché selon un ratio cours/bénéfice prévisionnel et sur 12 mois. Les sociétés en portefeuille demeurent beaucoup plus rentables selon le rendement des capitaux propres, affichent un taux de croissance supérieur (sauf les matériaux) et présentent un rendement en dividende d'environ 2,5 %, comparativement à l'indice S&P/TSX dont le rendement en dividende est de 2,3 %.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Enfin, les actions du Fonds sont dotées d'excellentes caractéristiques de momentum, soit le facteur ayant le plus contribué au rendement par le passé.

À l'avenir, nous prévoyons que le portefeuille continuera d'appliquer son style de placement rigoureux et axé sur la gestion active.

Nous avons l'intention de continuer de nous départir rapidement des positions non fructueuses et d'établir de nouvelles positions dans des titres qui affichent de bons résultats. Nous resterons fidèles à notre processus rigoureux qui consiste à créer un portefeuille à faible bêta composé principalement de titres dont la valorisation est raisonnable et qui versent des dividendes comme moyen d'offrir une croissance protégée.

Au cours de la période, les charges liées aux services informatiques ont été éliminées et il est prévu que le Fonds n'engagera plus de telles charges à l'avenir.

L'actif net a augmenté de 27,5 %, passant de 22 240 797 $ à 28 353 840 $. Cette hausse s'explique par un gain de 2 793 977 $ attribuable au rendement positif des placements et par une hausse nette des souscriptions au Fonds totalisant 3 319 066 $.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Aucune nouvelle opération entre parties liées n'a nécessité l'approbation ou la recommandation du comité d'examen indépendant (le « CEI »).

Des frais de gestion de 125 725 $ ont été imputés à NCM Asset Management Ltd. (« NCM »), le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,75 % pour la série A et à 0,75 % 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 2 974 $ 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.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds canadien de base NCM a recours à une approche de placement ascendante en vertu de laquelle les meilleures occasions de placement sont privilégiées sans égard au secteur ou à la conjoncture économique. Cela dit, les modèles factoriels utilisés pour prendre des décisions de placement comprennent des facteurs de momentum qui sont influencés par les conditions économiques. Les conditions du marché sont en perpétuel changement, mais le Fonds est suffisamment souple pour s'ajuster de façon dynamique et saisir les occasions qui se présentent.

Nous croyons qu'après six ans de rendements décevants, les titres à faible volatilité brilleront de nouveau, ce qui favorisera fortement le Fonds canadien de base NCM. Cela pourrait entraîner une surperformance de secteurs plus stables (consommation de base, immobilier, etc.) et de titres à rendement plus élevé, à mesure que les investisseurs s'intéresseront davantage aux actions à dividendes.

Compte tenu de l'imposition réelle ou menacée de droits de douane par le gouvernement américain et des représailles tarifaires de pays de toutes les régions du monde, nous croyons que le marché demeurera volatil. À long terme, nous estimons que ces droits de douane seront ramenés à des niveaux plus raisonnables ou éliminés. D'ici là, nous continuons de croire qu'un mandat à faible volatilité convient parfaitement aux investisseurs.

Puisque le Fonds a la marge de manœuvre nécessaire pour s'ajuster rapidement au marché, nous apporterons au besoin les changements qui s'imposent. Le Fonds s'en tiendra toutefois à son mandat à faible volatilité et investira dans des actions dotées de solides perspectives de croissance à des valorisations raisonnables.

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 action[1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	49,90	38,23	30,20	31,10	33,60	28,82
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,74	1,22	1,10	1,10	1,04	1,01
Total des charges	(0,66)	(1,20)	(1,00)	(0,84)	(0,90)	(0,78)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	7,11	10,47	3,94	(1,20)	2,47	4,23
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,92)	1,89	5,25	1,29	(2,77)	1,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	5,27	12,38	9,29	0,35	(0,16)	5,70
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,97)	(0,94)	(1,09)	(1,30)	(0,92)
Des gains en capital	(3,23)	(0,14)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,23)	(1,11)	(0,94)	(1,09)	(1,30)	(0,92)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	52,18	49,90	38,23	30,20	31,10	33,60

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	55,16	41,86	32,78	33,38	35,64	30,29
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,83	1,45	1,18	1,19	1,14	1,07
Total des charges	(0,44)	(0,87)	(0,77)	(0,52)	(0,52)	(0,51)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	7,83	12,05	3,99	(1,28)	1,81	4,48
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,89)	3,14	5,68	1,31	(4,61)	1,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	6,33	15,77	10,08	0,70	(2,18)	6,32
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(1,07)	(1,03)	(1,18)	(1,40)	(0,98)
Des gains en capital	(3,58)	(0,15)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,58)	(1,22)	(1,03)	(1,18)	(1,40)	(0,98)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	57,99	55,16	41,86	32,78	33,38	35,64

Série Z	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	58,74	44,26	34,45	34,80	36,84	31,10
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,90	1,47	1,24	1,18	1,01	1,11
Total des charges	(0,21)	(0,55)	(0,56)	(0,26)	(0,24)	(0,29)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	11,12	12,31	4,26	(2,07)	4,04	4,63
Profit (perte) latent au cours de la période	(8,02)	2,56	5,96	3,61	3,06	1,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	3,79	15,79	10,90	2,46	7,87	6,75
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(1,14)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Des gains en capital	(3,81)	(0,16)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,81)	(1,30)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	62,00	58,74	44,26	34,45	34,80	36,84

Série O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	58,69	44,22	34,42	34,77	36,82	31,08
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,89	1,48	1,25	1,25	1,15	1,04
Total des charges	(0,23)	(0,57)	(0,58)	(0,25)	(0,29)	(0,28)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	8,31	12,30	4,27	(1,31)	4,60	4,45
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,90)	2,55	5,95	1,19	(4,35)	1,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	7,07	15,76	10,89	0,88	1,11	6,67
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(1,14)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Des gains en capital	(3,81)	(0,16)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,81)	(1,30)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	61,93	58,69	44,22	34,42	34,77	36,82

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série M	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	58,71	44,23	34,42	34,78	36,82	31,08
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,88	1,50	1,25	1,25	1,17	1,10
Total des charges	(0,22)	(0,57)	(0,58)	(0,25)	(0,18)	(0,29)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	8,35	12,52	4,25	(1,29)	0,74	4,57
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,95)	3,04	5,97	1,22	(3,73)	1,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	7,06	16,49	10,89	0,93	(2,00)	6,76
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(1,14)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Des gains en capital	(3,81)	(0,16)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,81)	(1,30)	(1,09)	(1,24)	(1,45)	(1,01)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	61,97	58,71	44,23	34,42	34,78	36,82

(1) Les données sont au 31 mars 2026 et au 30 septembre, et 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.

Ratios et données supplémentaires [1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	9 041	6 586	7 318	4 331	4 923	6 304
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	173	132	191	143	158	188
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,38 %	2,59 %	2,81 %	2,37 %	2,37 %	2,37 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,38 %	2,59 %	2,81 %	2,77 %	2,59 %	2,62 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	147,96 %	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,24 %	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	52,18	49,90	38,23	30,20	31,10	33,60

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	17 014	14 008	6 775	5 953	6 304	5 163
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	293	254	162	182	189	145
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,29 %	1,53 %	1,71 %	1,27 %	1,27 %	1,27 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,29 %	1,53 %	1,71 %	1,67 %	1,49 %	1,52 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	147,96 %	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,24 %	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	57,99	55,16	41,86	32,78	33,38	35,64

Série Z	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	433	2	1	1	79	647
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	7	0,03	0,03	0,03	2	18
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,47 %	0,70 %	0,91 %	0,48 %	0,47 %	0,47 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,47 %	0,70 %	0,91 %	0,87 %	0,69 %	0,72 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	147,96 %	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,24 %	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	62,00	58,74	44,26	34,45	34,80	36,84

Série O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	17	16	12	10	9	2 666
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	0,28	0,28	0,28	0,28	0,27	72
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,51 %	0,74 %	0,93 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires [1] (suite)

Série O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,51 %	0,74 %	0,93 %	0,89 %	0,71 %	0,74 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	147,96 %	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,24 %	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	61,93	58,69	44,22	34,42	34,77	36,82

Série M	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	1 849	1 629	1 055	841	837	827
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	30	28	24	24	24	22
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,47 %	0,70 %	0,92 %	0,48 %	0,48 %	0,48 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,47 %	0,70 %	0,92 %	0,87 %	0,70 %	0,73 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	147,96 %	301,33 %	221,32 %	211,84 %	225,66 %	257,55 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,24 %	0,28 %	0,26 %	0,20 %	0,16 %	0,18 %
Valeur liquidative par action	61,97	58,71	44,23	34,42	34,78	36,82

(1) Les données sont au 31 mars 2026 et au 30 septembre, et 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 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.

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 la série A et de 0,75 % pour la série F, multipliés par la valeur liquidative de la série du Fonds. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Z; les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes jusqu'à concurrence de 1 000 $ par compte.

La série O est uniquement offerte aux fonds NCM, à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe et aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle, ou si le courtier a conclu une entente visant des titres de série O avec le gestionnaire. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série O.

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 M.

Pour la période close le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 125 725 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 37 987,81 $ (30,22 %) 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.

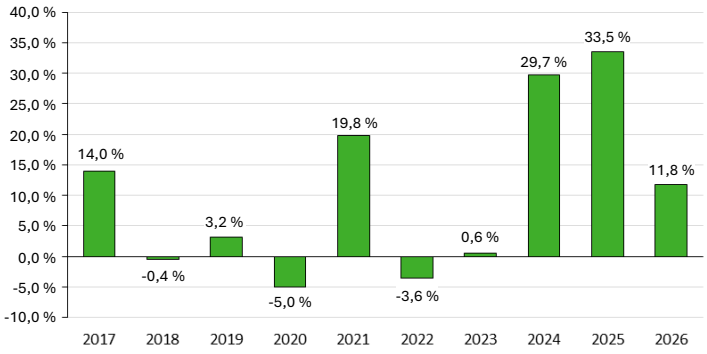
RENDEMENT PASSÉ

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 d'investissement. 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.

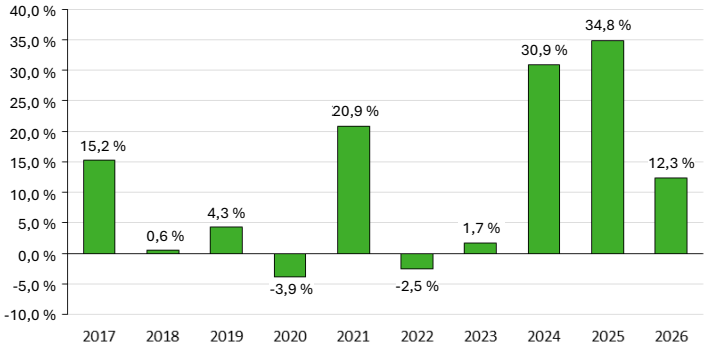
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



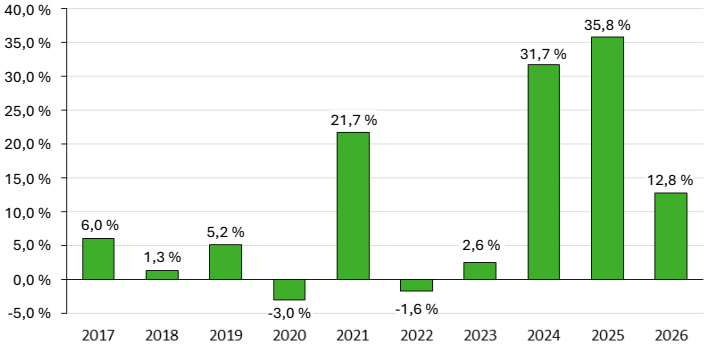
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, dont la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série F



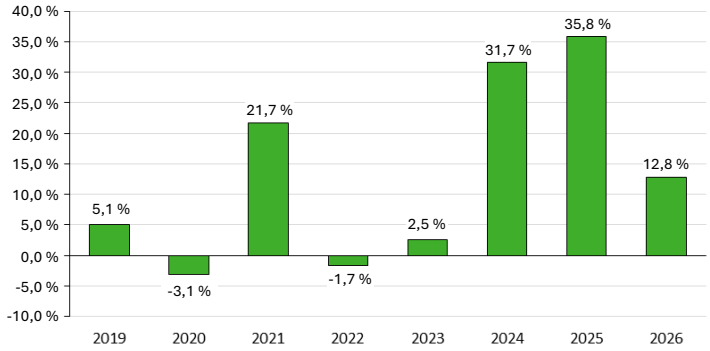
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, dont la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série Z



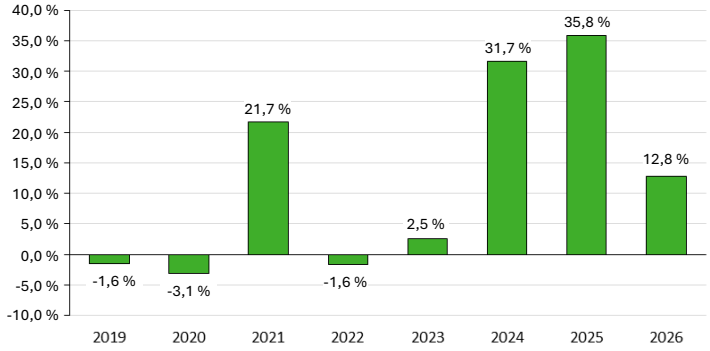
Du 14 juillet au 31 octobre 2017, puis du 1er novembre au 30 septembre, dont la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série O



Du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série M



Du 16 septembre 2019 au 30 septembre 2019, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

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 2026. Il indique également les rendements de l'indice composé S&P/TSX (rendement total), l'indice de référence du Fonds. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice général du marché boursier canadien.

	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Indice
Un an	40,6 %	41,9 %	42,9 %	42,9 %	43,0 %	34,8 %
Trois ans*	22,5 %	23,7 %	24,6 %	24,6 %	24,6 %	21,2 %
Cinq ans*	15,2 %	16,3 %	17,2 %	17,2 %	17,2 %	15,2 %
Dix ans*	10,2 %	11,4 %				12,6 %
Depuis la création* – Série A (17 février 2016)	10,8 %					13,0 %
Depuis la création* – Série F (17 février 2016)		11,9 %				13,0 %
Depuis la création* – Série Z (14 juillet 2017)			12,1 %			12,6 %
Depuis la création* – Série O (1er octobre 2018)				13,1 %		13,3 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					14,0 %	14,2 %

* Données annualisées

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2026, le Fonds détenait les placements suivants :

Placements	% de l'actif net
Titres	
Banque Royale du Canada	8,0 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,5 %
Stingray Group Inc.	3,7 %
Saputo inc.	3,5 %
Great-West Lifeco Inc.	3,5 %
Les Compagnies Loblaw limitée	3,4 %
MDA Space Ltd.	3,3 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	3,1 %
Celestica Inc.	3,0 %
Exchange Income Corp.	3,0 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0 %
Sprott Inc.	2,7 %
Enbridge Inc.	2,6 %
Banque de Montréal	2,6 %
ATCO Ltd., cat. I	2,6 %
AltaGas Ltd.	2,5 %
Société Financière Manuvie	2,5 %
RB Global Inc.	2,5 %
Peyto Exploration & Development Corp.	2,5 %
TMX Group Ltd.	2,5 %
PHX Energy Services Corp.	2,5 %
Finning International Inc.	2,5 %
Element Fleet Management Corp.	2,4 %
IAMGOLD Corp.	2,4 %
Kinross Gold Corp.	2,4 %
Autres titres	21,7 %
Total des titres	98,9 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	0,3 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

Secteurs	
Énergie	15,1 %
Matières	7,0 %
Produits industriels	16,7 %
Consommation discrétionnaire	3,9 %
Consommation de base	11,9 %
Services financiers	26,3 %
Technologies de l'information	5,1 %
Services de communication	5,8 %
Services publics	5,1 %
Immobilier	2,0 %
Autres	1,1 %
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

Le Fonds canadien de base NCM est une catégorie de NCM Core Portfolios Ltd. Vous pouvez obtenir un exemplaire du prospectus simplifié et de tous les autres documents du Fonds en appelant au numéro sans frais 1 877 531-9355, en nous écrivant au 333 – 7th Avenue SW, bureau 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au www.norrep.com.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

Gestion d'actifs | NCM

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