Pour le semestre clos le 31 mars 2026

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Gestion d'actifs | 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 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

Le Fonds mondial de base NCM (le « Fonds ») a inscrit un rendement de -6,5 % au cours du semestre clos le 31 mars 2026. L'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 0,0 % au cours de la même période. Le Fonds a donc accusé un retard de 650 points de base. La sélection des titres dans le secteur des services financiers est le facteur qui a le plus nui au rendement. La sélection dans le secteur de la consommation discrétionnaire et la sous-pondération de l'énergie ont également eu un effet défavorable. L'indice de référence du Fonds 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.

Les États-Unis demeurent la plus importante région géographique pour le Fonds, ce dernier étant composé à 63,6 % de sociétés domiciliées aux États-Unis au 31 mars 2026. Puisque le gestionnaire croit toujours que l'économie américaine évoluera de façon positive à long terme, il maintiendra l'importante pondération des actions américaines au sein du Fonds. Parmi les sociétés domiciliées aux États-Unis qui ont contribué au rendement pendant la période, mentionnons Alphabet, Applied Materials, Costco, Eli Lilly, Parker Hannifin, TJX Companies, Vertex Pharmaceuticals et Walmart. Arthur Gallagher, Home Depot, KKR & Co, Mastercard, Meta Platforms, Marsh & McLennan, Microsoft, Netflix, O'Reilly Automotive, Progressive Corporation, UnitedHealth Group et Visa figurent en revanche parmi les titres qui ont le plus nui au rendement relatif de la période.

Les sociétés domiciliées en Europe (Royaume-Uni et Irlande inclus) représentaient 15,6 % de l'actif du Fonds au 31 mars 2026. Comme cette région économique abrite de nombreuses multinationales de premier ordre présentant des caractéristiques commerciales très intéressantes, le Fonds continuera à y investir. AstraZeneca, Erste Group Bank et Investor AB ont contribué au rendement du Fonds pendant la période. 3i Group, EssilorLuxottica, RELX, SAP et Schneider Electric figurent en revanche parmi les titres qui ont le plus nui au rendement relatif de la période.

Les actions canadiennes représentaient 9,1 % de l'actif du Fonds au 31 mars 2026. Le gestionnaire estime que la nature riche en ressources du pays est un avantage encore plus attrayant compte tenu des récents événements géopolitiques. Ces derniers comprennent la guerre entre l'Ukraine et la Russie depuis 2022, ainsi que le conflit plus récent au Moyen-Orient et dans le détroit d'Ormuz. De plus, le gestionnaire croit que le Canada sera un bénéficiaire net des activités de relocalisation américaines, qui devraient se concrétiser au cours des prochaines années, du fait de la proximité avec les États-Unis.

Les actions japonaises représentaient 3,1 % de l'actif du Fonds, tandis que la part de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'établissait à 8,6 % au 31 mars 2026.

Au cours de la période, des changements ont été apportés à la répartition sectorielle de l'actif du Fonds. Les pondérations sectorielles ont été augmentées dans les services de communication, la consommation discrétionnaire, les soins de santé et les produits industriels. En revanche, la pondération des services financiers, des technologies de l'information et des matériaux a été réduite.

De nouvelles positions ont été établies durant la période, notamment dans Ametek, ASML Holding, Cameco, Dollarama, Erste Group Bank, Ferguson, Hoya, Investor AB, Itochu, JPMorgan Chase & Co., Netflix, PulteGroup, Safran, Union Pacific et UnitedHealth Group. 3i Group, Air Liquide, Arthur Gallagher, Autodesk, Cadence Design Systems, Deckers Outdoor, Deutsche Boerse, KKR & Co., Marsh & McLennan, Progressive Corp, RELX, Stantec et SAP sont au nombre des positions qui ont été éliminées pendant la période.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

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 diminué de 22,6 %, passant de 30 095 934 $ à 23 295 430 $. Cette baisse s'explique par une perte de 1 614 878 $ attribuable au rendement négatif des placements ainsi que par une baisse nette des souscriptions au Fonds totalisant 5 185 626 $.

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 93 082 $ 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 3 084 $ 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 positionnement stratégique du Fonds n'a pas changé pendant la période. Le Fonds continue d'investir dans des sociétés de grande qualité dotées d'avantages concurrentiels durables. Les grandes caractéristiques que nous recherchons dans une société demeurent les mêmes. Nous sommes à la recherche de sociétés présentant les caractéristiques suivantes :

- Équipe de gestion chevronnée
- Production de très bons flux de trésorerie disponibles
- Rendement élevé du capital investi
- Bilan solide

Au cours de la période, l'économie américaine a ralenti sous l'effet de la paralysie gouvernementale à l'automne et de l'essoufflement du marché de l'emploi. L'inflation a été largement conforme aux attentes au cours de la période, ce qui a permis à la Réserve fédérale de réduire les taux d'intérêt en décembre. Même si la croissance économique a ralenti, le gestionnaire estime que l'économie américaine reprendra son élan au cours des prochains trimestres. Les bénéfices des sociétés devraient également s'accélérer en 2026.

Au cours de la période, l'économie de la zone euro a progressé à un rythme modeste. L'activité manufacturière a été assez faible au quatrième trimestre de 2025, particulièrement en Allemagne. La vigueur du secteur des services a cependant empêché la zone euro de plonger en récession. La Banque centrale européenne a laissé son taux directeur inchangé pendant la période. Le gestionnaire estime que l'Europe générera une croissance économique modeste au cours des prochains trimestres, grâce aux importantes mesures de relance budgétaire annoncées par le Parlement allemand au début de 2025. Le gestionnaire croit que ces nouvelles mesures donneront un net élan à l'économie allemande et auront des retombées positives sur les autres économies de la zone euro.

La paralysie du gouvernement américain et les développements géopolitiques au Moyen-Orient figurent parmi les principaux événements de la période. La paralysie du gouvernement américain a pris fin en novembre après 43 jours, du jamais vu. À la fin de février, les États-Unis et Israël ont attaqué l'Iran, ce qui a entraîné la fermeture du détroit d'Ormuz. Les prix du pétrole ont alors grimpé en flèche, compte tenu de l'importance stratégique de ce détroit pour les marchés mondiaux de l'énergie. Le détroit d'Ormuz est un canal étroit par lequel transitent environ 21 millions de barils de pétrole par jour, soit l'équivalent d'environ 20 % de la consommation mondiale de liquides pétroliers. On estime que si le détroit d'Ormuz demeure fermé pendant une longue période, le prix du pétrole pourrait atteindre 130 $, voire 150 $ le baril. Même si l'intensité énergétique a fortement diminué dans la plupart des régions économiques depuis les années 1970, un baril se négociant entre 130 $ et 150 $ sur une longue période pourrait déclencher une récession mondiale. Le gestionnaire estime que les politiciens et les économistes du monde entier sont bien au courant de cette possibilité. C'est pourquoi il croit qu'il existe une forte volonté de dénouer la crise au Moyen-Orient.

Pour ce qui est du positionnement, le Fonds est bien placé pour tirer parti des tendances à long terme de l'économie mondiale, que ce soit la transition énergétique, la santé et le bien-être, les initiatives américaines de relocalisation et, à l'échelle mondiale, l'intelligence artificielle. Le gestionnaire s'attend à ce que les dépenses en immobilisations consacrées aux centres de données et à l'intelligence artificielle s'avèrent de puissants moteurs économiques pour l'économie mondiale.

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[1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	55,27	50,97	40,03	36,80	44,57	38,14
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,24	0,55	0,63	0,66	0,57	0,49
Total des charges	(0,68)	(1,41)	(1,13)	(1,04)	(1,22)	(1,08)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	5,64	5,94	5,89	2,01	1,82	3,85
Profit (perte) latent au cours de la période	(8,71)	(0,19)	5,91	2,50	(9,10)	3,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(3,51)	4,89	11,30	4,13	(7,93)	6,46
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,11)	(0,14)	(0,21)	(0,13)	(0,03)
Des gains en capital	(3,35)	(0,47)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,35)	(0,58)	(0,14)	(0,21)	(0,13)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	48,31	55,27	50,97	40,03	36,80	44,57

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	60,97	55,65	43,32	39,43	47,12	39,96
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,26	0,60	0,69	0,72	0,62	0,49
Total des charges	(0,45)	(0,93)	(0,79)	(0,69)	(0,70)	(0,72)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	6,30	6,53	6,32	2,19	1,81	3,81
Profit (perte) latent au cours de la période	(9,48)	(0,30)	6,56	2,54	(9,43)	3,82
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(3,37)	5,90	12,78	4,76	(7,70)	7,40
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,12)	(0,15)	(0,22)	(0,14)	(0,03)
Des gains en capital	(3,70)	(0,52)	Néant	Néant	Néant	Néant

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Total des distributions[2]	(3,70)	(0,64)	(0,15)	(0,22)	(0,14)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	53,58	60,97	55,65	43,32	39,43	47,12

Série Z	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	65,27	59,04	45,64	41,22	48,74	41,02
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,29	0,63	0,72	0,76	0,64	0,53
Total des charges	(0,21)	(0,45)	(0,47)	(0,36)	(0,25)	(0,43)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	6,71	6,85	6,73	2,39	1,95	3,95
Profit (perte) latent au cours de la période	(10,27)	0,03	6,92	1,99	(9,43)	3,75
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(3,48)	7,06	13,90	4,78	(7,09)	7,80
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Des gains en capital	(3,97)	(0,55)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,97)	(0,68)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	57,61	65,27	59,04	45,64	41,22	48,74

Série O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	65,29	59,06	45,66	41,23	48,75	41,02
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,23	0,65	0,79	0,78	0,66	0,50
Total des charges	(0,19)	(0,45)	(0,52)	(0,37)	(0,24)	(0,38)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	8,07	7,19	5,56	1,69	1,45	6,08
Profit (perte) latent au cours de la période	(11,55)	(0,91)	8,65	2,20	(7,60)	1,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(3,44)	6,48	14,48	4,30	(5,73)	7,44
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Des gains en capital	(3,97)	(0,55)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,97)	(0,68)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	57,66	65,29	59,06	45,66	41,23	48,75

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série M	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	65,24	59,01	45,63	41,21	48,73	41,01
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,29	0,63	0,73	0,76	0,64	0,52
Total des charges	(0,21)	(0,44)	(0,48)	(0,37)	(0,26)	(0,42)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	6,66	6,92	6,85	2,26	1,94	4,56
Profit (perte) latent au cours de la période	(10,30)	(0,22)	6,58	2,01	(9,20)	3,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(3,56)	6,89	13,68	4,66	(6,88)	7,73
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	(0,13)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Des gains en capital	(3,97)	(0,55)	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(3,97)	(0,68)	(0,16)	(0,24)	(0,15)	(0,03)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	57,58	65,24	59,01	45,63	41,21	48,73

Série FNB[4]	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	–	–	–	24,76	29,60	25,10
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	–	–	–	0,28	0,39	0,32
Total des charges	–	–	–	(0,29)	(0,46)	(0,47)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	–	–	–	1,59	1,17	2,09
Profit (perte) latent au cours de la période	–	–	–	0,86	(6,01)	2,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	–	–	–	2,44	(4,91)	4,29
Distributions :						
Du revenu	–	–	–	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	–	–	–	Néant	(0,09)	(0,02)
Des gains en capital	–	–	–	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	–	–	–	(0,09)	(0,02)	(0,02)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	–	–	–	24,76	29,60	25,10

(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.

(4) La série ETF du Fonds mondial de base NCM a été offerte du 8 septembre 2020 au 1er juin 2023.

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	5 901	7 260	7 526	7 392	9 701	14 928
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	122	131	148	185	264	335
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,53 %	2,59 %	2,52 %	2,47 %	2,47 %	2,47 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,53 %	2,59 %	2,52 %	2,61 %	2,52 %	2,59 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	27,58 %	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	48,31	55,27	50,97	40,03	36,80	44,57

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	5 871	8 858	9 496	10 156	11 949	14 486
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	110	145	171	234	303	307
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,38 %	1,45 %	1,42 %	1,37 %	1,37 %	1,37 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,38 %	1,45 %	1,42 %	1,51 %	1,42 %	1,49 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	27,58 %	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	53,58	60,97	55,65	43,32	39,43	47,12

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série Z	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	6 712	8 176	9 522	9 026	9 385	11 919
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	117	125	161	198	228	245
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,46 %	0,53 %	0,53 %	0,48 %	0,48 %	0,49 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,46 %	0,53 %	0,53 %	0,62 %	0,53 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	27,58 %	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	57,61	65,27	59,04	45,64	41,22	48,74

Série O	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	23	124	236	2 992	1 315	2 600
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	0,40	2	4	66	32	53
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,47 %	0,53 %	0,53 %	0,48 %	0,48 %	0,48 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,47 %	0,53 %	0,53 %	0,62 %	0,53 %	0,60 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	27,58 %	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	57,66	65,29	59,06	45,66	41,23	48,75

Série M	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	4 789	5 678	6 673	5 749	5 335	6 687
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	83	87	113	126	129	137
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,47 %	0,54 %	0,54 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,47 %	0,54 %	0,54 %	0,63 %	0,54 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	27,58 %	20,23 %	23,37 %	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,13 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	57,58	65,24	59,01	45,63	41,21	48,73

Série FNB[5]	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	–	–	–	–	5 076	5 328
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	–	–	–	–	205	180
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	–	–	–	–	1,39 %	1,38 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	–	–	–	–	1,44 %	1,50 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	–	–	–	44,25 %	30,54 %	42,27 %
Ratio des frais d'opérations[4]	–	–	–	0,13 %	0,08 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	–	–	–	–	24,76	29,60

(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 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 le Fond sont des totaux 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 ETF du Fonds mondial de base NCM a été offerte du 8 septembre 2020 au 1er juin 2023.

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, 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. Les actions de la série O sont uniquement offertes 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 un courtier a conclu une entente visant des titres de série O avec le gestionnaire. 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 O et à la série M. Pour la période close le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 93 082 $.

Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 32 682,00 $ (35,11 %) 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.

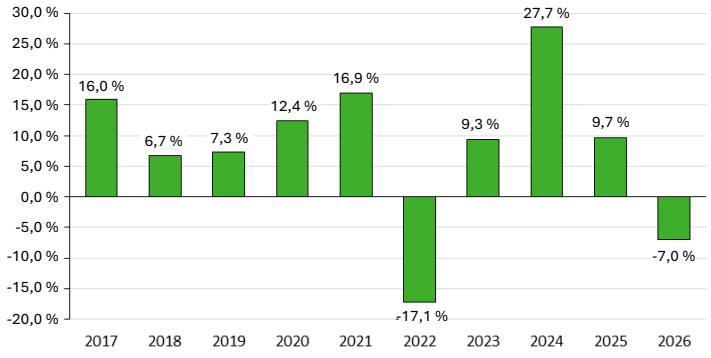
RENDEMENT PASSÉ

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.

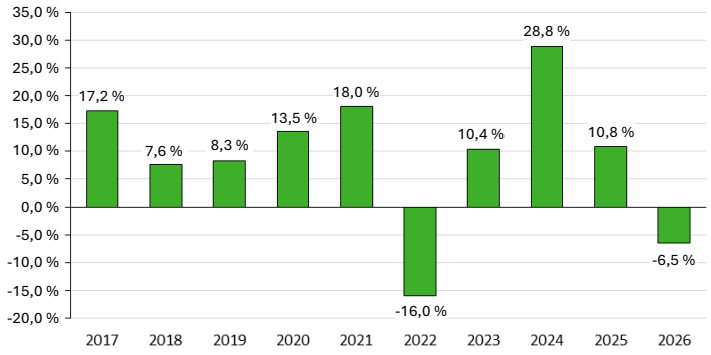
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



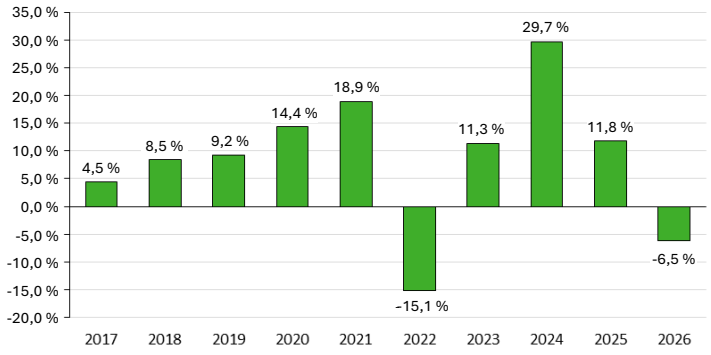
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, dont la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

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.

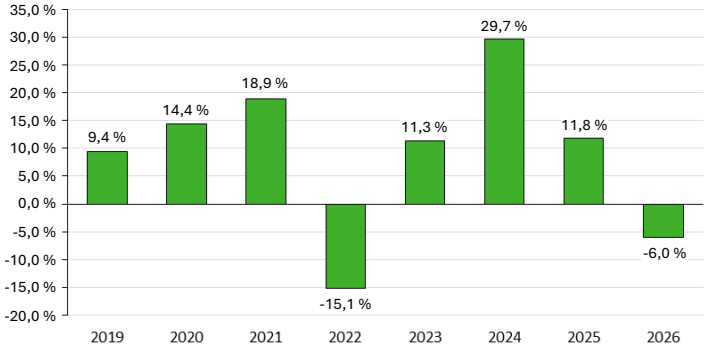
Série Z



Du 15 août 2017 au 31 octobre 2017, puis du 1er novembre au 30 septembre 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.

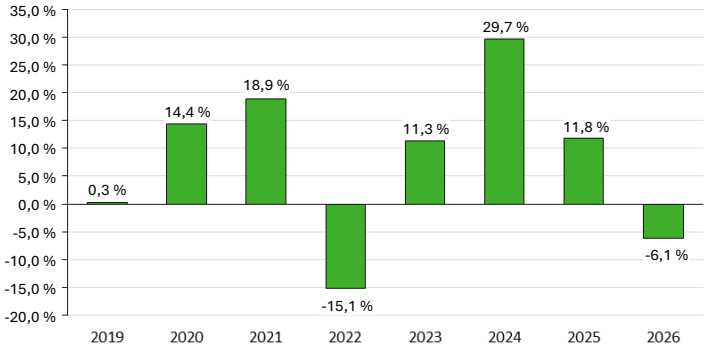
RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série O



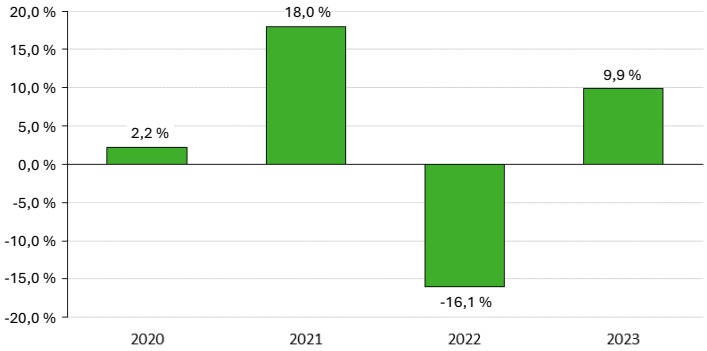
Du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

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.

Série FNB



Du 8 septembre 2020 au 30 septembre 2020, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2023, dont la période s'étend du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023.

Les parts de la série FNB ont été entièrement rachetées le 31 mai 2023.

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 de référence du Fonds, qui est composé à 70 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) et à 30 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros). L'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure mesure le rendement de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de marchés développés, lesquelles représentent la tranche supérieure de 85 % des sociétés admissibles selon la capitalisation boursière ajustée au flottant.

	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Indice
Un an	0,6 %	1,7 %	2,6 %	2,6 %	2,6 %	16,6 %
Trois ans*	9,2 %	10,3 %	11,2 %	11,2 %	11,2 %	16,1 %
Cinq ans*	5,5 %	6,6 %	7,5 %	7,5 %	7,5 %	10,4 %
Dix ans*	7,3 %	8,4 %				11,8 %
Depuis la création* – Série A (17 février 2016)	7,5 %					12,3 %
Depuis la création* – Série F (17 février 2016)		8,7 %				12,3 %
Depuis la création* – Série Z (15 août 2017)			9,4 %			11,3 %
Depuis la création* – Série O (1er octobre 2018)				9,1 %		11,0 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					9,0 %	12,1 %

* Données annualisées

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
Alphabet Inc., cat. A	4,6 %
Microsoft Corp.	4,3 %
NVIDIA Corp.	3,9 %
Amazon.com Inc.	3,7 %
Visa Inc., cat. A	3,3 %
Costco Wholesale Corp.	3,2 %
Broadcom Inc.	3,1 %
AstraZeneca PLC	3,1 %
Linde PLC	3,1 %
Walmart Inc.	3,1 %
Apple Inc.	2,9 %
Banque Royale du Canada	2,7 %
Schneider Electric SE	2,7 %
Keyera Corp.	2,5 %
Amphenol Corp., cat. A	2,4 %
Ametek Inc.	2,4 %
TJX Cos. Inc. (The)	2,4 %
Eaton Corp. PLC	2,2 %
Eli Lilly and Co.	2,1 %
JPMorgan Chase & Co.	2,1 %
Meta Platforms Inc., cat. A	2,0 %
Netflix Inc.	1,9 %
EssilorLuxottica SA	1,9 %
Parker Hannifin Corp.	1,8 %
Hoya Corp.	1,8 %
Autres titres	22,2 %
Total des titres	91,4 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	5,3 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Répartition géographique

Titres américains	63,6 %
Titres européens	15,6 %
Titres canadiens	9,1 %
Titres japonais	3,1 %
Autres	8,6 %
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 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 – 7th Avenue SW, bureau 1800, Calgary (Alberta)T2P 2Z1, ou en consultant notre site Web au www.ncminvestments.com.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

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