Pour le semestre clos le 31 mars 2026

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES 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

Au 31 mars 2026, le Fonds affichait un rendement sur six mois de 2,2 %. En comparaison, son indice de référence a produit un rendement de 2,4 % 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 27,5 % de l'indice Morningstar Core Bond; à 22,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX; à 31,5 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD; et à 13,5 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EUR. Le rendement absolu et relatif du Fonds au cours des six derniers mois a été raisonnable compte tenu des conditions du marché.

Le rendement légèrement inférieur est attribuable à la fois à la surpondération des actions américaines par rapport à l'indice de référence et à la sous-pondération des actions canadiennes par rapport à l'indice de référence.

Le Fonds continue de détenir des fonds négociés en bourse (« FNB ») à gestion passive de large portée pour combler son exposition à l'étranger. Le Fonds compte également sur un gestionnaire de titres à revenu fixe tiers affichant une solide feuille de route à long terme, et détient des FNB indiciels dans son volet de titres à revenu fixe. La composante canadienne, principalement à gestion active, comprend des titres individuels correspondant à la Catégorie de croissance du revenu NCM et une liste des dix principales positions dont la pondération est légèrement ajustée selon le jugement du gestionnaire de portefeuille. Cette exposition à des sociétés de premier ordre et à des FNB indiciels passifs, plutôt que l'utilisation de produits gérés en interne seulement, a été fructueuse à ce jour.

Le Fonds sous-pondère actuellement les titres à revenu fixe et surpondère les actions par rapport à son indice de référence, mais il est toujours moins exposé aux actions que la plupart des fonds comparables. Il surpondère les États-Unis par rapport à son indice de référence et sous-pondère le marché canadien. Comme il est difficile de surpasser le marché américain de façon constante au fil du temps, la majeure partie de l'exposition américaine se trouve dans des FNB à frais peu élevés des indices S&P 500, Dow Jones et NASDAQ 100. Le rendement des titres à revenu fixe a été solide, en partie en raison de la duration plus courte de la majorité des positions en titres à revenu fixe.

Si l'on tient compte des composantes des fonds et FNB obligataires détenus, le Fonds détient maintenant environ 55 % de son exposition aux titres à revenu fixe dans des obligations de catégorie investissement et 45 % dans des obligations à rendement élevé, même si ces placements à rendement élevé ont tendance à être à l'extrémité supérieure du spectre des titres à rendement élevé. Enfin, environ 57 % des obligations sont des obligations canadiennes, 28 %, des obligations américaines, et 15 %, des obligations internationales, ce qui comprend les composantes des fonds et FNB obligataires.

Du côté des actions, le Fonds détient des titres individuels et un FNB indiciel S&P/TSX pour ses placements en actions canadiennes, qui représentent environ 18,3 % de son portefeuille. Sa pondération de 33,7 % du marché américain provient de FNB indiciels du marché général, une part de 7 % provient d'un FNB indiciel NASDAQ 100 et le reste fait partie de nos placements mondiaux. Le Fonds a liquidé son exposition au Fonds international de base NCM et utilisé le produit pour acheter un FNB indiciel international. Le gestionnaire estime que le Fonds est bien positionné pour la croissance sans risque excessif.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

À notre avis, le fait de jumeler des placements de premier ordre et des expositions indicielles dans des marchés difficiles à surpasser devrait se traduire par des rendements supérieurs à un risque moindre.

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 reculé de 14,2 %, passant de 24 654 684 $ à 21 164 419 $. Ce recul s'explique par un gain de 537 974 $ attribuable au rendement positif des placements et par une baisse nette des souscriptions au Fonds de 4 028 239 $.

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 117 779 $ ont été imputés à NCM Asset Management Ltd. (« NCM »), le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,85 % pour la série A et la série T6 et à 0,85 % pour la série F et la série F6 de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. Les parts 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 parts 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. Des frais administratifs de 2 552 $ ont par ailleurs 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

Depuis le 31 mars, nous avons apporté des changements importants au Fonds. Tout d'abord, le 15 mai 2026, les porteurs de titres ont approuvé un nouveau mandat qui est immédiatement entré en vigueur à la date de transfert de l'actif (décrit ci-dessous), soit le 22 mai 2026. Auparavant, comme le Fonds appartenait à la catégorie Équilibrés mondiaux d'actions du CIFSC, il était composé de 10 % à 40 % de titres à revenu fixe et de 60 % à 90 % d'actions. En général, le Fonds détenait environ 20 % de titres à revenu fixe ou de liquidités, le reste étant investi dans des actions mondiales. En vertu du changement de mandat, le Fonds est maintenant classé dans la catégorie Équilibrés mondiaux neutres du CIFSC, ce qui signifie qu'il est composé de 40 % à 60 % de titres à revenu fixe et de 40 % à 60 % d'actions. Par conséquent, plus de 20 % des actions du portefeuille ont été cédées pour investir dans des titres à revenu fixe. Conformément à ses nouveaux objectifs de placement, le Fonds vise à procurer aux investisseurs une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant en investissant, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans des fonds sous-jacents, des FNB, des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe de partout dans le monde.

En raison de ses nouveaux objectifs de placement, le Fonds a été renommé Fonds de retraite équilibré mondial NCM. Son indice de référence a été remplacé comme suit : indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond (en $ CA) (45 %), indice de rendement total S&P 500 (en $ CA) (25 %), indice de rendement total composé S&P/TSX (15 %), indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en $ CA) (10 %) et indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois (5 %). Enfin, le gestionnaire a réduit ses frais de gestion à 1,40 % pour les séries A et T6, et à 0,40 % pour les séries F et F6.

Transfert de l'actif

Le 22 mai 2026, le Portefeuille équilibré de revenu mondial NCM a transféré tous ses actifs nets au Portefeuille équilibré d'actions mondiales NCM en échange de parts. Par conséquent, à cette date, 118 398 parts de série A ont été émises pour une valeur liquidative de 3 644 909 $, 90 380 parts de série F ont été émises pour une valeur liquidative de 3 020 113 $, 2 090 parts de série T6 ont été émises pour une valeur liquidative de 55 143 $, 14 779 parts de série F6 ont été émises pour une valeur liquidative de 416 779 $ et 15 461 parts de série M ont été émises pour une valeur liquidative de 548,635 $. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

(en dollars canadiens)	22 mai 2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 449 604
Autres sommes à recevoir	49 331
Placements à la juste valeur	6 186 644
Valeur des actifs reçus et des parts de fonds commun de placement émises	7 685 579

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Pour ce qui est des placements eux-mêmes, ils demeurent essentiellement les mêmes, puisque nous avons simplement ajusté leur pondération pour respecter le profil cible titres à revenu fixe/actions.

Notre volet de titres à revenu fixe est toujours composé de fonds à gestion passive et active. Le Fonds pourrait également détenir principalement des placements directs en obligations à court terme si l'occasion se présente. Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt à travers le monde demeurent stables, mais cette prévision n'aura pas d'impact notable sur le portefeuille puisque nous détenons principalement des obligations à court terme. Comme nous voulons que la composante des titres à revenu fixe soit la partie la plus sûre du portefeuille, nous nous sommes efforcés d'atténuer le risque lié à la duration.

Nous avons tendance à gérer passivement les actions américaines, contrairement aux actions canadiennes qui sont gérées plus activement. La composante internationale est habituellement une combinaison de placements à gestion active et passive.

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 croyons que les droits de douane seront ramenés à des niveaux plus raisonnables ou entièrement éliminés. D'ici là, nous continuons de croire qu'il est dans l'intérêt de nos clients d'établir un plan bien conçu et de le respecter. Nous l'avons fait et, par conséquent, nous nous attendons à ce que tout changement ultérieur soit négligeable et à ce qu'il ne soit pas trop important sur le plan de la répartition de l'actif.

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 la période indiquée. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Valeur liquidative par part[1]

Série A	**2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	31,40	28,16	24,29	23,73	28,95	26,59
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	1,10	0,67	0,67	0,67	0,51	0,58
Total des charges	(0,41)	(0,79)	(0,75)	(0,60)	(0,55)	(0,57)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,82	1,71	1,72	(0,25)	1,05	1,50
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,97)	2,52	2,51	1,33	(4,31)	2,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,54	4,11	4,15	1,15	(3,30)	3,68
Distributions :						
Du revenu	(2,34)	(1,09)	(0,28)	(0,48)	(1,90)	(1,29)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(2,34)	(1,09)	(0,28)	(0,48)	(1,90)	(1,29)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	29,59	31,40	28,16	24,29	23,73	28,95

Série F	**2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	33,85	30,03	25,63	24,78	29,90	27,17
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	1,19	0,72	0,73	0,70	0,50	0,60
Total des charges	(0,27)	(0,52)	(0,50)	(0,35)	(0,27)	(0,28)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,97	1,88	1,95	(0,27)	1,10	1,55
Profit (perte) latent au cours de la période	(2,14)	2,71	2,30	1,57	(4,23)	2,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,75	4,79	4,48	1,65	(2,90)	4,04
Distributions :						
Du revenu	(2,52)	(1,16)	(0,29)	(0,50)	(1,97)	(1,32)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(2,52)	(1,16)	(0,29)	(0,50)	(1,97)	(1,32)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	32,07	33,85	30,03	25,63	24,78	29,90

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par part[1] (suite)

Série T6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	25,74	23,56	21,21	21,61	26,48	24,79
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,91	0,56	0,58	0,60	0,46	0,55
Total des charges	(0,33)	(0,65)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,51)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,53	1,48	1,46	(0,24)	1,76	1,42
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,67)	2,22	2,12	1,30	(3,26)	1,96
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,44	3,61	3,64	1,14	(1,54)	3,42
Distributions :						
Du revenu	(1,19)	(1,44)	(1,33)	(1,38)	(1,75)	(1,76)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,19)	(1,44)	(1,33)	(1,38)	(1,75)	(1,76)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	24,98	25,74	23,56	21,21	21,61	26,48

Série F6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	27,30	24,73	22,04	22,24	26,77	24,61
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,97	0,59	0,60	0,62	0,48	0,54
Total des charges	(0,22)	(0,44)	(0,32)	(0,32)	(0,26)	(0,26)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,62	1,54	1,54	(0,24)	0,95	1,40
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,76)	2,27	2,25	1,28	(4,08)	2,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,61	3,96	4,07	1,34	(2,91)	3,73
Distributions :						
Du revenu	(1,24)	(1,49)	(1,38)	(1,42)	(1,57)	(1,54)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,24)	(1,49)	(1,38)	(1,42)	(1,57)	(1,54)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	26,66	27,30	24,73	22,04	22,24	26,77

Série M	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	35,74	31,44	26,60	25,48	30,47	27,43
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	1,23	0,68	0,77	0,72	0,59	0,60
Total des charges	(0,13)	(0,30)	(0,30)	(0,12)	(0,02)	(0,02)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	2,10	1,72	1,98	(0,22)	0,53	1,59
Profit (perte) latent au cours de la période	(2,27)	0,73	1,98	1,66	(4,44)	2,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,93	2,83	4,43	2,04	(3,34)	4,36
Distributions :						
Du revenu	(2,67)	(1,22)	(0,30)	(0,52)	(2,01)	(1,34)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(2,67)	(1,22)	(0,30)	(0,52)	(2,01)	(1,34)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	34,01	35,74	31,44	26,60	25,48	30,47

Série O	2026	2025[4]
Valeur liquidative, à l'ouverture	35,76	Néant
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	1,31	0,33
Total des charges	(0,13)	(0,05)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,98	0,99
Profit (perte) latent au cours de la période	(1,95)	3,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,21	4,28
Distributions :		
Du revenu	(2,67)	Néant
Des dividendes	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(2,67)	Néant
Valeur liquidative, à la clôture[3]	34,04	35,76

(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 parts additionnelles, ou versées au comptant sur demande.

(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 O est offerte depuis le 23 mai 2025.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	7 862	8 270	9 091	8 987	10 125	13 825
Nombre de parts en circulation (en milliers)	266	263	323	370	427	478
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,80 %	2,84 %	2,97 %	2,50 %	2,52 %	2,51 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,80 %	2,84 %	2,97 %	3,01 %	2,90 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	37,94 %	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	29,59	31,40	28,16	24,29	23,73	28,95

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	8 350	8 836	8 267	5 953	7 588	15 797
Nombre de parts en circulation (en milliers)	260	261	275	232	306	528
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,76 %	1,80 %	1,92 %	1,43 %	1,43 %	1,43 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,76 %	1,80 %	1,92 %	1,94 %	1,81 %	1,78 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	37,94 %	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	32,07	33,85	30,03	25,63	24,78	29,90

Série T6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	48	49	45	46	59	212
Nombre de parts en circulation (en milliers)	2	2	2	2	3	8
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,71 %	2,75 %	2,91 %	2,43 %	2,44 %	2,43 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,71 %	2,75 %	2,91 %	2,94 %	2,82 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	37,94 %	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	24,98	25,74	23,56	21,21	21,61	26,47

Série F6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	1 017	1 058	1 046	991	1 178	1 505
Nombre de parts en circulation (en milliers)	38	39	42	45	53	56
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,78 %	1,82 %	1,95 %	1,48 %	1,49 %	1,48 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,78 %	1,82 %	1,95 %	1,99 %	1,87 %	1,83 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	37,94 %	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	26,66	27,30	24,73	22,04	22,24	26,77

Série M	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	30	32	5 210	946	1 120	666
Nombre de parts en circulation (en milliers)	0,89	0,90	166	36	44	22
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,81 %	0,84 %	1,01 %	0,54 %	0,53 %	0,51 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,81 %	0,84 %	1,01 %	1,05 %	0,91 %	0,86 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	37,94 %	93,52 %	160,13 %	37,15 %	66,79 %	56,30 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,09 %	0,13 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part	34,01	35,74	31,44	26,60	25,48	30,47

Série O	2026	2025[5]
Actif net (en milliers de dollars)	3 858	6 410
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	113	179
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,78 %	0,83 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,78 %	0,83 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	37,94 %	93,52 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,09 %
Valeur liquidative par part	34,04	35,76

(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 les Fonds 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 O est offerte depuis le 23 mai 2025.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds paye à NCM, le gestionnaire du Fonds et son gestionnaire de portefeuille, des frais de gestion annuels de 1,85 % pour les parts de la série A et de la série T6, et de 0,85 % 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 à la série M. 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 votre 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.

Pour le semestre clos le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 117 779 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 41 011 $ (34,82 %) 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 d'autres fonds du groupe NCM.

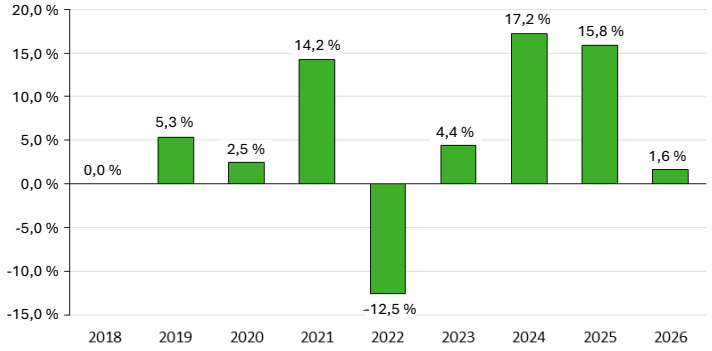
RENDEMENT PASSÉ

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. 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.

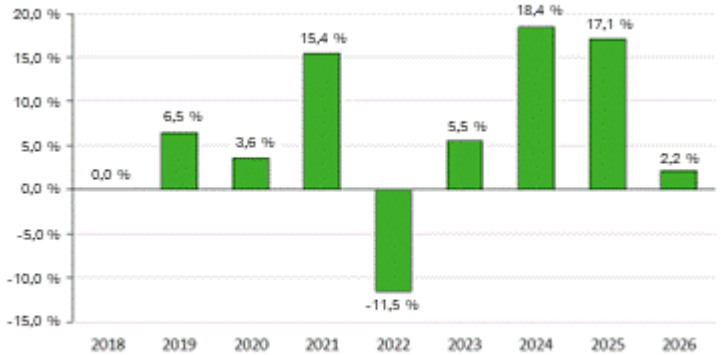
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



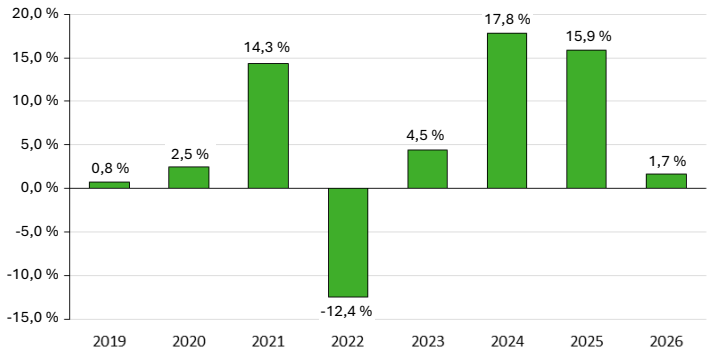
Du 28 septembre 2018 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série F



Du 28 septembre 2018 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.

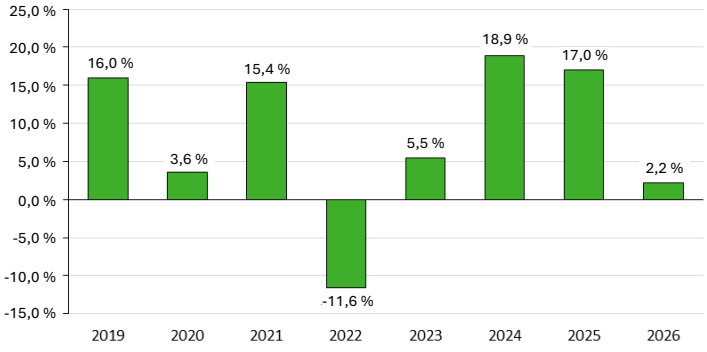
Série T6



Du 22 juillet 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.

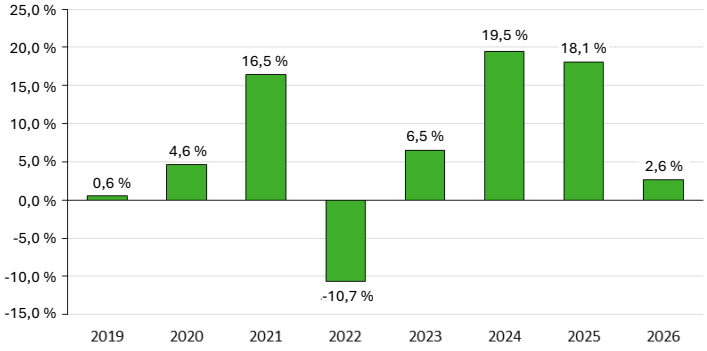
RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série F6



Du 21 décembre 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 O

Aucun rendement n'est disponible pour cette 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 exercices indiqués, le taux de rendement composé en pourcentage de chacune des séries du Fonds au 31 mars 2026.

Il présente également le rendement de l'indice de référence du Fonds, qui est composé à 5 % de l'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois, à 27,5 % de l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond, à 22,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 31,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US), et à 13,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros).

Le Fonds est passé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada à l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond. Le changement s'est produit le 31 août 2025.

Les pondérations et toutes les autres composantes de l'indice de référence n'ont pas changé, le seul changement est le passage d'un indice FTSE à un indice Morningstar. Bien que le fournisseur de l'indice ait changé, celui-ci est resté pratiquement inchangé.

L'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois est un indice qui cherche à reproduire un seul titre, soit le plus récent bon du Trésor du Canada à trois mois. L'indice de rendement brut Morningstar Canada Bond mesure le rendement du marché des titres à revenu fixe de catégorie investissement libellés en dollars canadiens, à savoir les obligations du gouvernement canadien, d'organismes quasi gouvernementaux et de sociétés du Canada. L'indice est conçu pour mesurer le rendement des obligations d'État et de sociétés négociables en circulation sur le marché canadien. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice général du marché boursier canadien. 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.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS (suite)

	Série A	Série F	Série T6	Série F6	Série M	Indice
Un an	16,4 %	17,7 %	16,5 %	17,7 %	18,7 %	15,2 %
Trois ans*	10,6 %	11,8 %	10,8 %	11,9 %	12,8 %	13,1 %
Cinq ans*	5,8 %	7,0 %	6,0 %	7,0 %	7,9 %	8,5 %
Depuis la création* – Série A (28 septembre 2018)	6,0 %					8,8 %
Depuis la création* – Série F (28 septembre 2018)		7,2 %				8,8 %
Depuis la création* – Série T6 (22 juillet 2019)			6,2 %			9,1 %
Depuis la création* – Série F6 (21 décembre 2018)				8,7 %		10,6 %
Depuis la création* – Série M (16 septembre 2019)					8,3 %	9,2 %

* Données annualisées

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
Fonds d'obligations de sociétés Pender, cat. O	13,6 %
FNB mondial à facteur momentum Vanguard	9,6 %
FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie	7,1 %
FINB BMO Moyenne industrielle Dow Jones couverte en dollars canadiens	7,0 %
FINB iShares NASDAQ 100 ($ CA, couvert)	7,0 %
FINB Actions internationales Mackenzie	6,7 %
FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie (couvert en $ CA)	6,1 %
Fonds iShares DEX HYBrid Bond Index	3,2 %
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	2,9 %
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	1,8 %
Banque Royale du Canada	1,2 %
Celestica Inc.	1,1 %
FINB Actions internationales Mackenzie	1,0 %
FINB iShares Core S&P/TSX Capped Composite	1,0 %
Banque de Montréal	0,9 %
MDA Space Ltd.	0,8 %
Sprott Inc.	0,8 %
Itafos Inc.	0,7 %
IAMGOLD Corp.	0,6 %
Exchange Income Corp.	0,6 %
Stingray Group Inc.	0,6 %
Alamos Gold Inc., cat. A	0,6 %
CES Energy Solutions Corp.	0,5 %
Dexterra Group Inc.	0,5 %
Alaris Equity Partners Income Trust	0,5 %
Autres titres	7,7 %
Total des titres	84,1 %

Placements	% de l'actif net
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,9 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	3,0 %
Valeur liquidative totale	100,0 %
Secteurs	
Énergie	2,9 %
Matières	1,9 %
Produits industriels	3,5 %
Consommation discrétionnaire	0,8 %
Consommation de base	1,0 %
Services financiers	3,6 %
Technologies de l'information	1,1 %
Services de communication	0,6 %
Services publics	0,3 %
Immobilier	1,2 %
Fonds négociés en bourse	53,4 %
Fonds communs de placement	13,8 %
Autres	15,9 %
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 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au fr.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