Pour le semestre clos le 31 mars 2026

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU 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 rendement sur six mois de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (le « Fonds ») s'établissait à +3,4 %, ce qui est supérieur au rendement de son indice de référence mixte (composé à 52,5 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD, à 22,5 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EUR et à 25 % de l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond), qui a atteint 0,0 % au cours de la même période.

Comme il s'agit d'un instrument de placement canadien, la fluctuation des cours de change aura évidemment des répercussions sur la valeur liquidative. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille a recours à une stratégie de couverture de change dynamique pour 1) réduire la volatilité et 2) accroître les rendements tout en limitant l'exposition aux monnaies qui ont une incidence importante (c.-à-d. plus de 10 % de la valeur liquidative du Fonds). Pour une mise en contexte, au 31 mars 2026, le Fonds comptait 46 titres libellés en dollars canadiens, 25 titres libellés en dollars américains et un nombre négligeable de titres (12) dans diverses autres devises.

Au 31 mars 2026, le Fonds était constitué à 12,3 % de titres à revenu fixe, soit des obligations de sociétés et des obligations à rendement élevé. La fourchette autorisée est comprise entre 10 % et 40 % de la valeur liquidative du Fonds.

Malgré les deux obstacles que représentent la hausse des taux d'intérêt et l'élargissement des écarts de taux des obligations de sociétés, les marchés des titres à revenu fixe ont réussi de justesse à enregistrer un premier trimestre positif en 2026. Au cours des 90 premiers jours de l'année, la courbe des taux s'est accentuée d'environ 10 à 20 points de base (les échéances à court terme ayant davantage augmenté que l'extrémité longue de la courbe), mais cela est attribuable au mois de mars et au conflit en Iran, les taux ayant eu tendance à baisser en janvier et en février. La courbe des taux demeure ascendante et il n'y a pas de signe avant-coureur d'une récession imminente. De même, les écarts de taux des obligations de sociétés sont restés à leurs niveaux les plus bas, ou à proximité de ceux-ci, au cours des deux premiers mois, avant de se creuser modérément en mars. Ils demeurent toutefois serrés, ce qui montre que la perception du risque par les investisseurs a augmenté au cours du dernier mois, sans pour autant signaler, pour l'instant, de tensions excessives dans le système de crédit.

La pondération des actions au 31 mars 2026 était de 86,2 %. Le Fonds a légèrement augmenté la pondération des actions et réduit celle des titres à revenu fixe à peu près du même montant, dans la foulée du redressement des perspectives économiques après les turbulences tarifaires du premier semestre de 2025. Les conditions monétaires s'étaient assouplies, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») ayant réduit ses taux d'intérêt et laissé entrevoir d'autres baisses. Mais en mars 2026, le conflit militaire inattendu déclenché par les États-Unis et Israël contre l'Iran a vite changé la donne. Les anticipations du marché quant aux baisses de taux de la Fed ont été considérablement revues à la baisse et les attentes à l'égard de la Banque centrale européenne sont passées de modestes réductions de taux à une possibilité de deux hausses, puisque la montée des prix du pétrole risque de perdurer et d'affecter la croissance mondiale. À titre de rappel, la fourchette de pondération permise pour les actions se situe entre 60 % et 90 % de la valeur liquidative du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

La répartition géographique des placements en actions a été changée comme suit entre septembre 2025 et mars 2026 :

- États-Unis : 59,5 % contre 50,3 %
- Canada : 11,0 % contre 12,3 %
- Europe : 26,8 % contre 28,3 %
- Asie-Pacifique : 2,7 % contre 9,1 %

Les pondérations sectorielles du Fonds ont fluctué du 30 septembre 2025 au 31 mars 2026. Les changements les plus importants sont les suivants :

- Matières : de 2,9 % à 11,3 % (+8,4 %)
- Soins de santé : de 8,6 % à 13,1 % (+4,5 %)
- Produits industriels : de 12,5 % à 10,1 % (-2,4 %)
- Services de communication : de 9,9 % à 6,9 % (-3,0 %)
- Services financiers : de 20,1 % à 14,3 % (-5,8 %)

En date du 31 mars 2026, les six prochains mois ne devraient pas être de tout repos pour les marchés boursiers mondiaux.

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 -3,1 %, passant de 254 914 226 $ à 247 050 485 $. Cette baisse s'explique par un gain de 8 646 058 $ attribuable au rendement positif des placements ainsi que par une baisse nette des souscriptions au Fonds totalisant 16 509 799 $.

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 1 423 100 $ ont été payés à NCM Asset Management Ltd. (« NCM »), le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 2 % pour la série A et la série T6 et à 1 % pour la série F et la série F6 de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. En outre, des frais administratifs de 29 999 $ 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

Jusqu'à la fin de février, les marchés mondiaux représentés par l'indice MSCI Monde tous pays étaient en hausse de l'ordre de un à quelques points de pourcentage (tous les chiffres en dollars canadiens), soutenus par la croissance positive des bénéfices et un environnement de taux d'intérêt accommodant, orienté à la baisse. Les marchés internationaux étaient particulièrement vigoureux, l'Europe, l'Australasie, l'Extrême-Orient et le Canada affichant des rendements supérieurs de 5 % à 9 %, tandis que les États-Unis faisaient du surplace.

Mais l'humeur s'est rapidement assombrie lorsque les États-Unis et Israël ont lancé des opérations militaires contre l'Iran durant la fin de semaine du 28 février. Cela a plombé les marchés mondiaux, notamment les États-Unis, l'Europe et le Japon qui ont respectivement reculé d'environ -6 %, de -8 % et de -11 %.

Le prix du pétrole a bondi de 78 % pour atteindre un pic de près de 120 $ le baril, puis a continué d'augmenter tout au long du mois de mars. Les taux des obligations à dix ans ont progressé de 30 à 40 pb à l'échelle mondiale, tandis que l'or a évolué entre un sommet de 5 300 $ et un creux d'environ 4 100 $.

En réponse aux frappes des États-Unis et d'Israël, l'Iran a mené des attaques de missiles et de drones dans plusieurs États voisins du Golfe, y compris certains de ses alliés, et a interrompu les flux de pétrole et de gaz transitant par le détroit d'Ormuz, soit environ 20 % de la production mondiale. Ces barils sont en grande partie exportés vers la Chine (environ un tiers), l'Inde, la Corée du Sud, le Japon, le reste de l'Asie/Océanie et l'Europe, soit principalement des régions ne disposant pas de ressources intérieures significatives. Certains experts estiment que même si le transit par le détroit d'Ormuz reprenait sans délai, les dommages causés à plusieurs raffineries pétrolières et gazières du Moyen-Orient nécessiteront plusieurs mois de réparations et de redémarrage de la production. Ces pays font donc face à un risque de perturbation énergétique majeure, comparable au choc d'approvisionnement lié à la COVID.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

En Europe et en Asie, les décideurs ont exploré ou mis en place un ensemble de mesures dont des subventions, des ajustements fiscaux, la remise en service de centrales au charbon et d'autres mécanismes de lissage des prix pour atténuer l'impact sur les ménages et les entreprises. Le télétravail, la semaine de travail écourtée, le rationnement des produits et les initiatives d'économie de carburant ont également été déployés. La Chine a profité de ses réserves de pétrole relativement élevées.

Même si les États-Unis sont autosuffisants en pétrole et en gaz, la hausse des prix n'a pas épargné les consommateurs nord-américains. À l'échelle mondiale, les banques centrales ont délaissé leur orientation accommodante et mis en pause les baisses de taux anticipées, le flou entourant la durée des prix élevés de l'énergie ayant brouillé les perspectives d'inflation. Le manque apparent de discussions directes entre les États-Unis et l'Iran n'a pas aidé.

Mais vers la dernière semaine de mars, le mouvement baissier a commencé à se stabiliser, les marchés intégrant progressivement la possibilité que les États-Unis fassent volte-face et cherchent à mettre fin au conflit.

Au premier trimestre, trois autres facteurs, tous liés à l'intelligence artificielle (IA), ont eu une incidence déterminante sur les marchés.

Le premier est l'augmentation spectaculaire des dépenses d'investissement dans les centres de données d'IA et la question de savoir si ces investissements généreront un rendement acceptable. Les dépenses en immobilisations totales des quatre mégaopérateurs de centres de données devraient atteindre 600 G$ en 2026, soit trois fois plus qu'en 2023. Ces investissements entraînent une hausse impressionnante du cours de l'action des fabricants de mémoire vive dynamique, des services publics d'électricité et des producteurs de turbines à gaz, contrairement au cours des actions des mégaopérateurs de centres de données qui a commencé à fléchir vers la fin de janvier 2026. Or, ces mégaopérateurs dominent les indices boursiers.

Le risque que l'IA cannibalise diverses composantes de l'économie mondiale est le deuxième facteur important. Les logiciels sont déjà fortement pénalisés. Les revenus d'abonnement mensuel stables des sociétés de logiciels-services (SaaS), il n'y a pas si longtemps une référence absolue en matière de solidité commerciale, sont aujourd'hui en difficulté, les investisseurs intégrant peu à peu l'idée que ces sociétés pourraient être supplantées par l'IA. Toutes les sociétés fondées sur un modèle d'abonnement sont touchées, y compris les services d'information et certaines sociétés de paiement, dont les actions ont chuté de plus de 30 % depuis le début de l'année.

La situation difficile sur le marché du crédit privé, et dans le secteur de la gestion d'actifs alternatifs de façon générale, est le troisième facteur à signaler. Il a été révélé que certains fonds de crédit privés ont accordé des prêts à des entreprises de logiciels malmenées par le thème de la cannibalisation de l'IA. Comme certains de ces fonds ont été vendus à des clients de détail qui n'ont généralement pas la même patience ou le même horizon de placement que les investisseurs institutionnels traditionnels, on a fait état de nombreuses demandes de rachat dans une fourchette de 20 % à 30 %. En raison de la nature non liquide des placements privés, la plupart de ces fonds imposent une limite de rachat standard de 5 %. Le fait qu'au moins trois affaires majeures de fraude financière aient émergé au cours de la dernière année n'a rien arrangé, ce qui a semé le doute sur la qualité des prêts dans le monde relativement opaque du crédit privé. C'est ce qui explique la dégringolade des titres de gestionnaires d'actifs non traditionnels depuis le début de 2026.

Au premier trimestre, nous avons établi deux nouvelles positions : une dans L'Oréal et l'autre dans Tencent. L'Oréal est le chef de file mondial dans le domaine des produits de soins personnels et de beauté, qu'il s'agisse de produits professionnels et de prestige ou de produits de masse offerts par l'intermédiaire de divers canaux, catégories et régions. Cette entreprise familiale bien gérée a fait ses preuves en matière de croissance interne et d'acquisitions, d'expansion des marges, de production de flux de trésorerie disponibles, de rendement du capital, de solidité du bilan et de distribution aux actionnaires. L'Oréal innove sans cesse dans les domaines du développement de produits, du commerce électronique et du marketing numérique. Récemment, la société a élargi son portefeuille en acquérant la marque de luxe Kering Beauté, qui comprend House of Creed et éventuellement Gucci lorsque la licence actuelle viendra à échéance en 2028. L'Oréal a aussi fait passer sa participation dans Galderma à 20 %, ce qui lui permettra de s'implanter dans le segment des soins esthétiques.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Avec une capitalisation boursière de plus de 600 G$, Tencent est la plus importante société Internet de Chine ainsi que la principale société de jeux au monde. Tencent exploite la populaire plateforme de messagerie texte Weixin/WeChat, utilisée par plus de 1,4 milliard d'utilisateurs actifs chaque mois. Grâce aux mini-programmes, les utilisateurs peuvent aussi accéder à divers services : paiements en ligne, commerce électronique, livraison de repas, transport à la demande, réseaux sociaux, vidéos, publicité, etc. La société est la plus importante société de jeux en Chine en termes d'utilisateurs et de revenus, et la première à l'échelle mondiale sur le plan des revenus, en tenant compte de sa participation dans Riot Games (100 %), Epic Games (environ 40 %), Ubisoft (environ 10 %). Ses jeux bien connus sont entre autres Honour of Kings, Call of Duty, PUBG, Peacekeeper Elite, Clash of Titans, etc. Tencent compte également le plus grand nombre d'abonnés payants à la vidéo et à la musique sur sa plateforme diversifiée. De plus, la société offre des paiements commerciaux, des services de gestion de patrimoine et des services d'infonuagique. Tencent détient un portefeuille de placements cotés et non cotés d'une valeur estimée à 90 G$ dans les secteurs de l'Internet, des communications, du commerce électronique et des médias sociaux, et investit notamment dans des sociétés connues comme PinDuoDuo, Futu, Sea Ltd, Spotify, Kuaishou, Nu Hldgs, Didi Global, Snap, Bilibili, Vipshop et Reddit. Tencent est une société très rentable qui augmente systématiquement son chiffre d'affaires et ses bénéfices d'environ 10 %. Sa marge bénéficiaire d'exploitation est supérieure à 30 % et son rendement des capitaux propres, d'environ 20 %.

Nous avons liquidé des positions acheteur sur S&P Global, Ares et Mastercard, principalement en réaction aux problèmes susmentionnés affectant les logiciels et le crédit privé. Nous avons aussi vendu la position acheteur sur UMG en raison des révisions régulières à la baisse des bénéfices et de la faiblesse des résultats.

Nous continuons d'investir dans un portefeuille diversifié de sociétés présentant des atouts concurrentiels durables, de solides paramètres de rentabilité, de bénéfices et de croissance des dividendes, et des valorisations intéressantes. Nous prévoyons une normalisation progressive des marchés avec l'apaisement du conflit au Moyen-Orient, même si le processus sera sans doute semé d'embûches et prendra un certain temps.

Le 22 mai 2026, le Fonds international de base NCM a transféré tous ses actifs nets à la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM en échange d'actions. Par conséquent, à cette date, 107 184 parts de série A ont été émises pour une valeur liquidative de 2 065 075 $, 75 920 parts de série F ont été émises pour une valeur liquidative de 1 711 875 $ et 71 789 parts de série O ont été émises pour une valeur liquidative de 1 896 983 $. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

(en dollars canadiens)	22 mai 2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 188 481
Autres actifs - déduction faite des passifs	38 769
Placements, à la juste valeur	3 446 683
Valeur des actifs reçus et des actions de fonds commun de placement émises	5 673 933

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	18,23	17,01	14,19	13,57	15,55	13,53
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,21	0,35	0,30	0,28	0,32	0,32
Total des charges	(0,22)	(0,46)	(0,44)	(0,40)	(0,42)	(0,41)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,34	1,74	0,90	0,44	1,45	2,63
Profit (perte) latent au cours de la période	0,18	0,21	2,63	0,96	(2,73)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,51	1,84	3,39	1,28	(1,38)	2,56
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,54)
Des gains en capital	(0,62)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(0,92)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,54)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	17,82	18,23	17,01	14,19	13,57	15,55

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	21,19	19,56	16,15	15,27	17,31	14,90
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,25	0,41	0,35	0,32	0,36	0,35
Total des charges	(0,15)	(0,32)	(0,31)	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,39	2,01	1,06	0,53	1,55	2,91
Profit (perte) latent au cours de la période	0,23	0,19	2,97	0,97	(2,98)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,72	2,29	4,07	1,54	(1,35)	2,97
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,35)	(0,69)	(0,68)	(0,67)	(0,67)	(0,60)
Des gains en capital	(0,73)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,08)	(0,69)	(0,68)	(0,67)	(0,67)	(0,60)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	20,82	21,19	19,56	16,15	15,27	17,31

Série I	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	24,66	22,52	18,38	17,20	19,27	16,42
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,29	0,48	0,40	0,34	0,40	0,39
Total des charges	(0,04)	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,46	2,33	1,30	0,78	1,78	3,21
Profit (perte) latent au cours de la période	0,24	(0,25)	3,17	0,32	(3,28)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,95	2,43	4,74	1,33	(1,21)	3,46
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,40)	(0,80)	(0,78)	(0,76)	(0,75)	(0,66)
Des gains en capital	(0,85)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,25)	(0,80)	(0,78)	(0,76)	(0,75)	(0,66)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	24,37	24,66	22,52	18,38	17,20	19,27

Série T6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture[5]	15,23	14,56	12,37	12,07	14,13	12,60
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,18	0,30	0,26	0,25	0,30	0,29
Total des charges	(0,18)	(0,39)	(0,36)	(0,36)	(0,38)	(0,38)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,29	1,46	0,81	0,62	1,05	2,40
Profit (perte) latent au cours de la période	0,14	0,15	2,22	0,35	(2,51)	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,43	1,52	2,93	0,86	(1,54)	2,34
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	(0,52)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	(0,44)	(0,87)	(0,79)	(0,77)	(0,83)	(0,81)
Total des distributions[2]	(0,96)	(0,87)	(0,79)	(0,77)	(0,83)	(0,81)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	14,69	15,23	14,56	12,37	12,07	14,13

Série F6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture[5]	17,71	16,76	14,08	13,58	15,73	13,88
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,20	0,35	0,31	0,26	0,35	0,32
Total des charges	(0,12)	(0,28)	(0,22)	(0,25)	(0,26)	(0,27)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,24	1,70	1,24	0,60	0,80	2,64
Profit (perte) latent au cours de la période	0,29	0,34	1,54	0,50	(2,95)	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,61	2,11	2,87	1,11	(2,06)	2,31
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	(0,61)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	(0,51)	(1,00)	(0,90)	(0,87)	(0,92)	(0,90)
Total des distributions[2]	(1,12)	(1,00)	(0,90)	(0,87)	(0,92)	(0,90)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	17,19	17,71	16,76	14,08	13,58	15,73

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série O	2026	2025[4]
Valeur liquidative, à l'ouverture	24,66	–
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,29	0,15
Total des charges	(0,04)	(0,05)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,46	0,81
Profit (perte) latent au cours de la période	0,22	1,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	0,93	2,08
Distributions :		
Du revenu	Néant	Néant
Des dividendes	(0,40)	(0,33)
Des gains en capital	(0,85)	Néant
Remboursement de capital	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(1,25)	(0,33)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	24,36	24,66

(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 O est offerte depuis le 23 mai 2025.

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	95 079	94 605	79 429	65 256	74 410	84 811
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	5 336	5 190	4 670	4 598	5 483	5 454
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,33 %	2,45 %	2,50 %	2,52 %	2,51 %	2,53 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,33 %	2,45 %	2,50 %	2,52 %	2,51 %	2,53 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,59 %	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	17,82	18,23	17,01	14,19	13,57	15,55

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	70 404	74 690	61 485	45 618	42 992	47 650
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	3 381	3 525	3 144	2 825	2 815	2 753
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,26 %	1,37 %	1,42 %	1,45 %	1,44 %	1,46 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,26 %	1,37 %	1,42 %	1,45 %	1,44 %	1,46 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,59 %	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	20,82	21,19	19,56	16,15	15,27	17,31

Série I	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	28 454	27 751	61 392	31 583	10 211	11 463
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 168	1 125	2 727	1 718	594	595
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,15 %	0,27 %	0,32 %	0,33 %	0,34 %	0,36 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,15 %	0,27 %	0,32 %	0,33 %	0,34 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,59 %	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	24,37	24,66	22,52	18,38	17,20	19,27

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série T6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	2 250	2 090	1 907	1 421	387	324
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	153	137	131	115	32	23
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,40 %	2,52 %	2,56 %	2,55 %	2,55 %	2,58 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,40 %	2,52 %	2,56 %	2,55 %	2,55 %	2,58 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,59 %	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	14,69	15,23	14,56	12,37	12,07	14,13

Série F6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	2 747	11 673	3 983	844	390	66
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	160	659	238	60	29	4
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,20 %	1,32 %	1,39 %	1,47 %	1,50 %	1,52 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,20 %	1,32 %	1,39 %	1,47 %	1,50 %	1,52 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,59 %	74,12 %	72,35 %	118,56 %	81,98 %	62,74 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,12 %	0,13 %	0,19 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par action	17,19	17,71	16,76	14,08	13,58	15,73

Série O	2026	2025[5]
Actif net (en milliers de dollars)	48 117	44 104
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 975	1 788
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,16 %	0,27 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,16 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,59 %	74,12 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,10 %	0,12 %
Valeur liquidative par action	24,36	24,66

(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 pour la période indiquée, y compris la quote-part du Fonds des frais des fonds et du FNB 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 2 % pour la série A et la série T6, et de 1 % pour la série F et 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 I; les investisseurs payent plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion dont le montant est négocié avec le gestionnaire.

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.

FRAIS DE GESTION (suite)

Pour le semestre clos le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 1 423 100 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 486 693,18 $ (34,20 %) 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.

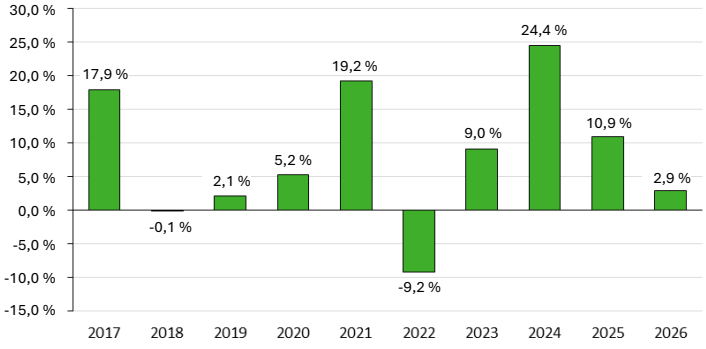
RENDEMENT PASSÉ

Les graphiques ci-dessous présentent les rendements du Fonds pour ses dix derniers exercices à titre de fonds commun de placement public. 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.

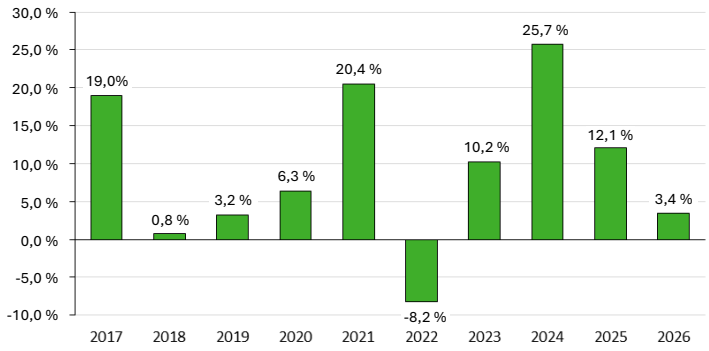
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



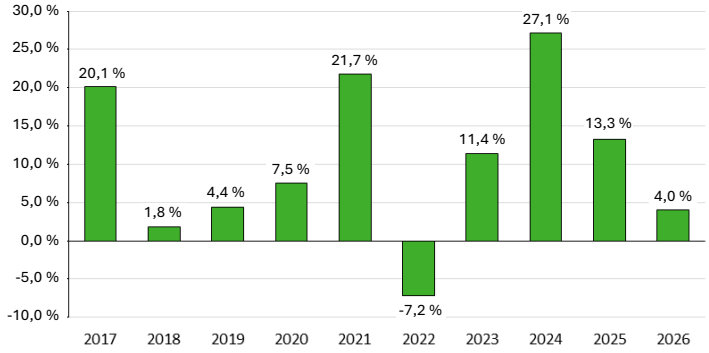
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série F



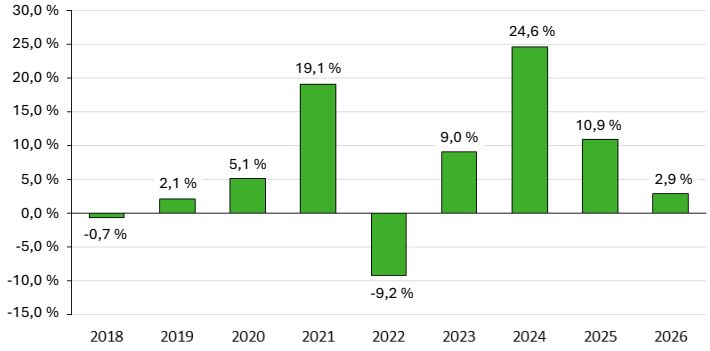
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série I



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

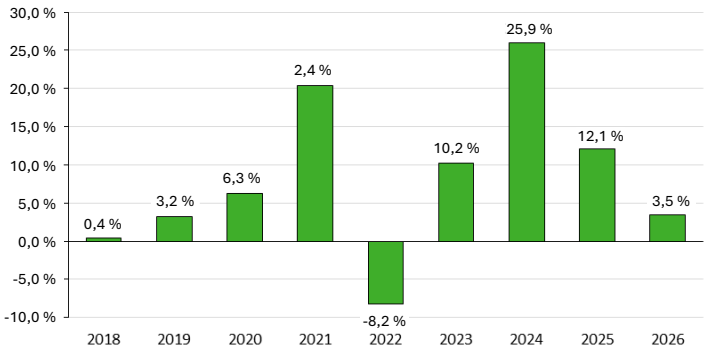
Série T6



Du 12 décembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série F6



Du 11 décembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où 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 périodes indiquées, le taux de rendement composé de chacune des séries du Fonds au 31 mars 2026.

Il indique également le rendement de l'indice de référence du Fonds, qui est composé à 52,5 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD, à 22,5 % de l'indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR EUR, et à 25 % de l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond.

Le 31 août 2025, le Fonds est passé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada à l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond, en conservant les pondérations et toutes les autres composantes de l'indice de référence. Bien que le fournisseur de l'indice ait changé, celui-ci est resté pratiquement inchangé.

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. L'indice de rendement brut Morningstar Canada Core 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.

	Série A	Série F	Série I	Série T6	Série F6	Indice
Un an	15,2 %	16,4 %	17,6 %	15,2 %	16,4 %	12,5 %
Trois ans*	13,2 %	14,4 %	15,6 %	13,2 %	14,4 %	12,9 %
Cinq ans*	9,0 %	10,2 %	11,4 %	9,0 %	10,2 %	8,0 %
Dix ans*	8,3 %	9,4 %	10,6 %			9,3 %
Depuis la création* – Série A (31 mai 2011)	8,5 %					8,7 %
Depuis la création* – Série F (31 mai 2011)		9,6 %				8,7 %
Depuis la création* – Série I (29 mars 2012)			11,6 %			9,0 %
Depuis la création* – Série T6 (12 décembre 2017)				7,2 %		8,6 %
Depuis la création* – Série F6 (11 décembre 2017)					8,4 %	8,7 %

* Données annualisées

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Placements	% de l'actif net
Norsk Hydro ASA	3,6 %
Johnson & Johnson	3,2 %
Ringkjøbing Landbobank A/S	3,1 %
Cameco Corp.	3,0 %
AstraZeneca PLC	3,0 %
Canadian Natural Resources Ltd.	2,9 %
ASML Holding NV	2,8 %
AbbVie Inc.	2,7 %
Broadcom Inc.	2,7 %
Cisco Systems Inc.	2,6 %
Howmet Aerospace Inc.	2,5 %
Dell Technologies Inc., cat. C	2,5 %
General Electric Co.	2,5 %
Alphabet Inc., cat. A	2,5 %
Prudential PLC	2,4 %
Banque Royale du Canada	2,4 %
Eli Lilly and Co.	2,4 %
Walmart Inc.	2,4 %
Games Workshop Group PLC	2,4 %
Asahi Kasei Corp.	2,4 %
Nasdaq Inc.	2,3 %
Nutrien Ltd.	2,3 %
Coca-Cola HBC AG	2,1 %
BlackRock Inc.	1,8 %
Eaton Corp. PLC	1,8 %
Autres titres	34,2 %
Total des titres	98,5 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	0,3 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Répartition géographique	
Titres américains	44,5 %
Titres européens	24,6 %
Titres canadiens	21,6 %
Titres japonais	4,1 %
Titres asiatiques	3,7 %
Autres	1,5 %
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

La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM est une catégorie de NCM Opportunities Corp. 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.

Gestion d'actifs | NCM

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