

Le 30 septembre 2020

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
**CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE
CAPITALISATION NCM**



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers du Fonds en appelant au numéro sans frais 1-877-531-9355, en nous écrivant au 333 – 7th Avenue SW, bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au www.ncminvestments.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et des 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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (le « Fonds ») est de procurer une appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation du Canada et des États-Unis.

Le Fonds réalise cet objectif en privilégiant une approche de placement axée sur la valeur comme principale méthode de sélection de titres. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille recherche les sociétés qui affichent un bénéfice à long terme ou une croissance des flux de trésorerie par action supérieurs, dont la position est solide sur le marché au sein duquel elles exercent leurs activités, qui sont dotées d'une équipe de direction de qualité et dont le bilan est sain. Cette analyse est complétée par des techniques quantitatives qui examinent l'évolution des tendances générales du marché, ainsi que les tendances en matière de bénéfices et de cours des titres.

Le Fonds peut investir dans une combinaison de titres, y compris des actions ordinaires et privilégiées, des parts de fiducie de revenu, des droits et des bons de souscription, des titres convertibles et des obligations d'État et de sociétés. Le Fonds peut aussi investir dans des dérivés autorisés et effectuer, dans une mesure limitée, des opérations de vente à découvert afin d'atteindre son objectif de placement.

RISQUE

Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est de moyenne à élevée et qui recherchent une appréciation du capital à long terme. Les investisseurs dont la principale préoccupation est la préservation du capital ne devraient pas investir dans le Fonds. Les risques généraux associés à un placement dans le Fonds sont présentés en détail dans le prospectus simplifié et comprennent, entre autres, le risque propre aux titres de participation, le risque propre aux sociétés à petite et à moyenne capitalisation, le risque propre aux catégories et aux séries multiples, le risque de liquidité et le risque propre à la réglementation.

Les placements du Fonds dans des sociétés liées aux produits de base, comme celles des secteurs de l'énergie et des matières, forment une composante du portefeuille. En conséquence, les fluctuations des prix des produits de base, comme le pétrole brut, le gaz naturel et les métaux, peuvent avoir une incidence sur le rendement du portefeuille. De même, les placements du Fonds dans les secteurs des produits industriels et des produits de consommation discrétionnaire est susceptible d'augmenter la sensibilité du Fonds aux variations du PIB, des prix des produits de base, du taux de change et des taux d'intérêt ainsi qu'au retrait des mesures de relance et aux conditions de crédit.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'exercice clos le 30 septembre 2020 a été marqué par la volatilité sur la plupart des marchés boursiers. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) a ainsi progressé d'environ 3,2 % au quatrième trimestre 2019 et abordé 2020 de manière optimiste, augmentant d'environ 5,5 % entre le début de l'année et le 20 février 2020, date à laquelle il a atteint un sommet historique. La situation s'est cependant singulièrement détériorée dans les semaines qui ont suivi et

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

l'indice composé S&P/TSX (rendement total) s'est replié de 20,9 % pour l'ensemble du premier trimestre de 2020. De nombreux indices boursiers ont atteint un creux en mars et l'indice composé S&P/TSX (rendement total) a progressé d'environ 22.5% entre le 31 mars 2020 et le 30 septembre 2020.

Le nouveau coronavirus (COVID-19) et l'impact sur l'économie de la réaction de la société à la pandémie ont été sans aucun doute les événements macroéconomiques marquants de l'exercice clos le 30 septembre 2020. De nombreux marchés boursiers ont réagi à l'annonce de la pandémie par une vente massive de titres. La plupart des gouvernements dans le monde ont toutefois répondu à la pandémie par de vastes programmes de relance financière. La plupart des banques centrales ont par ailleurs réduit leurs taux d'intérêt à court terme et un grand nombre d'entre elles utilisent d'autres outils de politique monétaire pour soutenir le système financier et améliorer sa liquidité. De nombreux marchés boursiers ont commencé à se redresser, les investisseurs s'étant habitués à l'ampleur de la pandémie et se sentant rassurés par les mesures prises par les gouvernements et les décideurs politiques. La situation demeure fluctuante et l'issue de la pandémie et le moment du retour à des conditions économiques et sociétales plus normales dépendront des agissements des gouvernements, des entreprises et des particuliers.

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, le rendement annuel composé du Fonds s'est établi à 0,5 %, ce qui se compare défavorablement à l'indice de référence, soit l'indice petites capitalisations BMO (rendement total), qui affiche une progression de 3,1 %. Au 30 septembre 2020, les entreprises du secteur des matières représentaient environ 33 % de l'indice de référence, et la majorité produisaient ou comptaient produire de l'or. Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2020, le cours de l'or est monté à plus de 400 \$ US l'once tandis que l'indice composé de l'or (sous-industrie) S&P/TSX a enregistré un rendement d'environ 53,9 %. Le Fonds détenait quelques titres de sociétés aurifères et de fournisseurs de services au secteur aurifère. Cependant, de nombreuses sociétés aurifères de l'indice de référence n'avaient pas de production, ne détenaient qu'un seul bien minier ou avaient des établissements dans des territoires qui, selon nous, présentaient un risque politique important. Ces sociétés ne réunissaient pas, par conséquent, nos critères de placement.

La mauvaise tenue persistante du secteur des petites capitalisations est décevante et il est difficile de prévoir quel sera le catalyseur de l'inversion de cette tendance. Nous avons tiré parti de la volatilité et de l'absence de liquidité qui ont sévi au printemps en répartissant de manière sélective nos liquidités. Nous avons repéré des occasions d'acheter des actions de sociétés de grande qualité à des cours intéressants selon nous. Nous demeurons fidèles à notre méthode d'investissement ascendante et mettons l'accent sur une sélection de titres de qualité supérieure afin de surclasser les indices dans les marchés tant haussiers que baissiers. Nous avons mis encore plus l'accent sur les sociétés dont les bilans étaient sains et sur les sociétés enregistrant des revenus récurrents et une tendance durable à la croissance. Notre objectif demeure la constitution d'un portefeuille de sociétés de grande qualité qui génèrent des flux de trésorerie et présentent des occasions de croissance à long terme attrayantes et à des cours intéressants.

L'actif net s'est établi à 75 427 933 \$, en baisse de 15 % par rapport à 88 547 491 \$. Une tranche de 526 827 \$ de cette variation est attribuable au rendement négatif des placements, le reste, soit 12 592 731 \$, est attribuable aux apports négatifs nets au Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 15 mai 2020, l'actif net de la Catégorie Énergie Plus NCM de NCM Opportunities Corp. a été transféré, à la juste valeur de marché, à la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM de NCM Opportunities Corp. en échange de 74 874 actions de série A de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, 18 411 actions de série F de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et 48 337 actions de série I de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM pour une valeur de 5 109 414 \$. Le détail de l'actif transféré est indiqué ci-dessous.

<i>(en dollars canadiens)</i>	15 mai 2020
Trésorerie	1 118 230
Autres passifs, déduction faite des actifs	(3 856)
Placements à la juste valeur	3 995 040
Valeur des actifs reçus et actions de fonds communs de placement émises	5 109 414

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Depuis le 19 mai 2020, les investisseurs résidant dans les Territoires du Nord-Ouest, au Nunavut et au Yukon peuvent acheter d'actions du Fonds.

Le 6 novembre 2020, l'actif net de la Catégorie Entrepreneurs NCM de NCM Opportunities Corp. a été transféré, à sa juste valeur de marché à la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM de NCM Opportunities Corp. en échange de 376 885 actions de série A de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, 191 382 actions de série F de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et 36 521 actions de série I de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM pour une valeur de 27 748 026 \$. Le détail de l'actif transféré est indiqué ci-dessous.

<i>(en dollars canadiens)</i>	6 novembre 2020
Trésorerie	4 473 700
Autres passifs, déduction faite des actifs	(77 102)
Placements à la juste valeur	23 321 428
Valeur des actifs reçus et actions de fonds communs de placement émises	27 718 026

En janvier 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré l'état d'urgence sanitaire mondial en raison de l'épidémie de COVID 19 et, le 11 mars 2020, elle a annoncé que l'épidémie était devenue une pandémie mondiale. La situation évolue continuellement, plusieurs villes et pays réagissant de manières différentes pour juguler l'épidémie. À l'heure actuelle, les gouvernements et les sociétés de partout dans le monde mettent en place de nouvelles mesures afin de contenir et de contrôler la propagation du virus.

Les prix des matières premières ont chuté abruptement et les marchés boursiers ont réagi en enregistrant leur plus forte baisse depuis plus d'une décennie. Devant cela, la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada ont toutes deux réduit rapidement leurs taux d'intérêt directeurs.

Toutes les conséquences de cette situation sur les entreprises ne seront pleinement comprises qu'avec du recul. Bien que ces conséquences ne soient pas toutes connues, nous continuerons à surveiller l'incidence de la crise sanitaire sur les placements du Fonds et à en tenir compte, le cas échéant, dans notre comptabilité et dans notre information financière.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Des frais de gestion de 1 117 100 \$ ont été payés à Gestion d'actifs NCM (« NCM »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 2 % pour la série A et à 1 % 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 133 262 \$ 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.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant les actions du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Valeur liquidative par action¹⁾

Série A	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative, à l'ouverture	41,25	43,18	42,43	38,90	36,73
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,67	0,89	0,85	0,75	0,80
Total des charges	(1,01)	(1,09)	(1,01)	(1,09)	(0,69)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(0,85)	(0,83)	3,58	4,54	2,33
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	0,49	(0,97)	(2,77)	(0,37)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(0,70)	(2,00)	0,65	3,83	2,14
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	(0,25)	Néant	(0,35)	Néant
Total des distributions ²⁾	Néant	(0,25)	Néant	(0,35)	Néant
Valeur liquidative, à la clôture ³⁾	41,00	41,25	43,18	42,43	38,90

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Série F	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative, à l'ouverture	48,14	49,84	48,50	44,03	41,14
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,78	1,03	0,98	0,86	0,88
Total des charges	(0,73)	(0,75)	(0,70)	(0,74)	(0,39)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(1,04)	(0,98)	4,03	5,04	2,45
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	(0,02)	(1,19)	(3,04)	(0,20)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	(1,01)	(1,89)	1,27	4,96	2,96
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	(0,29)	Néant	(0,41)	Néant
Total des distributions ²⁾	Néant	(0,29)	Néant	(0,41)	Néant
Valeur liquidative, à la clôture ³⁾	48,37	48,14	49,84	48,50	44,03

Série I	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative, à l'ouverture	51,61	52,82	50,92	45,78	42,34
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	0,84	1,10	1,04	0,90	0,93
Total des charges	(0,31)	(0,23)	(0,25)	(0,26)	0,11
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	(0,89)	(0,99)	4,35	5,29	2,65
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	3,22	(0,93)	(3,27)	(0,35)	(0,24)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,86	(1,05)	1,87	5,58	3,45
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	(0,31)	Néant	(0,43)	Néant
Total des distributions ²⁾	Néant	(0,31)	Néant	(0,43)	Néant
Valeur liquidative, à la clôture ³⁾	52,42	51,61	52,82	50,92	45,78

- 1) Les données sont aux 30 septembre 2020, 2019 et 2018 et au 31 octobre des autres exercices précédents présentés. Les données sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.
- 2) Les distributions, s'il en est, sont réinvesties dans des actions additionnelles, ou versées au comptant sur demande.
- 3) La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. En raison des différences entre les méthodes de calcul de chacune des composantes du tableau, la somme de ces composantes ne correspondra pas nécessairement à la valeur liquidative de clôture.

Ratios et données supplémentaires¹⁾

Série A	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net (en milliers de dollars)	45 560	55 306	67 781	78 137	91 150
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 111	1 341	1 570	1 842	2 343
Ratio des frais de gestion (RFG) ²⁾	2,62 %	2,56 %	2,54 %	2,53 %	1,69 %
RFG avant renoncations ou prises en charge ²⁾	2,62 %	2,56 %	2,54 %	2,53 %	1,69 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	31,42 %	27,04 %	19,27 %	35,32 %	49,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,09 %	0,15 %	0,11 %	0,17 %	0,21 %
Valeur liquidative par action	41,00	41,25	43,18	42,43	38,90

Série F	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net (en milliers de dollars)	14 792	20 782	24 516	27 801	24 856
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	306	432	492	573	564
Ratio des frais de gestion (RFG) ²⁾	1,56 %	1,49 %	1,47 %	1,45 %	0,59 %
RFG avant renoncations ou prises en charge ²⁾	1,56 %	1,49 %	1,47 %	1,45 %	0,59 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	31,42 %	27,04 %	19,27 %	35,32 %	49,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,09 %	0,15 %	0,11 %	0,17 %	0,21 %
Valeur liquidative par action	48,37	48,14	49,84	48,50	44,03

Série I	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net (en milliers de dollars)	15 076	12 459	14 595	15 494	14 241
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	288	241	276	304	311
Ratio des frais de gestion (RFG) ²⁾	0,45 %	0,39 %	0,37 %	0,36 %	(0,49) %
RFG avant renoncations ou prises en charge ²⁾	0,45 %	0,39 %	0,37 %	0,36 %	(0,49) %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	31,42 %	27,04 %	19,27 %	35,32 %	49,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,09 %	0,15 %	0,11 %	0,17 %	0,21 %
Valeur liquidative par action	52,42	51,61	52,82	50,92	45,78

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

- 1) Les données sont aux 30 septembre 2020, 2019 et 2018 et au 31 octobre des autres exercices précédents présentés. Les données sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.
- 2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Il inclut la prime de rendement, le cas échéant.
- 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 l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 l'exercice.

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 de 1 % 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 I; les investisseurs payent plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion dont le montant est négocié avec le gestionnaire. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, les frais de gestion se sont élevés à 1 117 100 \$. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 394 867 \$ (35,35 %) et une commission de vente de 2 319 \$ (0,21 %) 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. NCM a droit à une prime de rendement correspondant à 20 % de l'excédent de rendement du Fonds par rapport à son indice de référence, multiplié par la valeur liquidative moyenne pondérée du Fonds. La prime de rendement est décrite plus en détail dans le prospectus simplifié. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, la prime de rendement a été de néant.

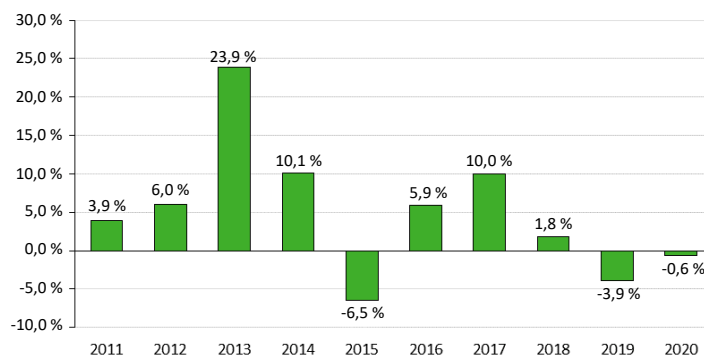
RENDEMENT PASSÉ

Les graphiques ci-dessous présentent les rendements du Fonds pour ses dix derniers exercices à titre de fonds commun de placement public. La série I a été créée le 8 février 2013. 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.

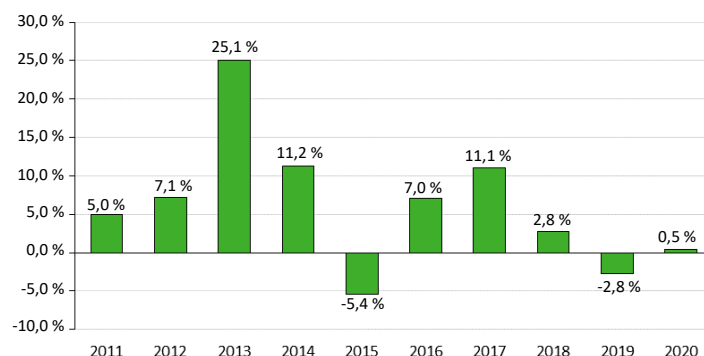
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



Du 1^{er} novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1^{er} novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1^{er} octobre au 30 septembre par la suite.

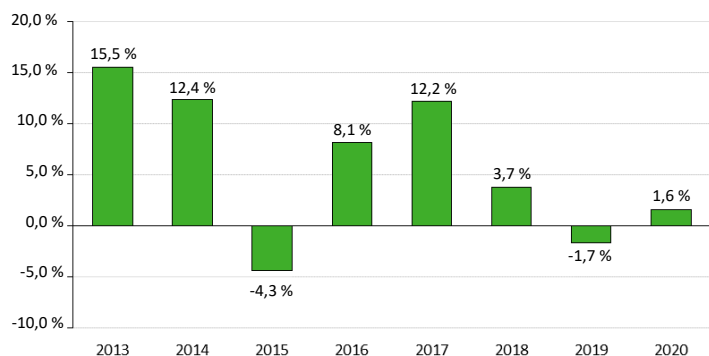
Série F



Du 1^{er} novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1^{er} novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1^{er} octobre au 30 septembre par la suite.

RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série I



Du 8 février 2013 au 31 octobre 2013 et du 1^{er} novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1^{er} novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1^{er} octobre au 30 septembre par la suite.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau suivant présente, pour les exercices indiqués, le taux de rendement composé de chacune des séries du Fonds au 30 septembre 2020. Il indique également les rendements de l'indice pondéré BMO à petite capitalisation actions seulement (rendement total), l'indice de référence du Fonds.

	Série A	Série F	Série I	Indice
Un an	-0,6 %	0,5 %	1,6 %	3,1 %
Trois ans*	0,0 %	1,1 %	2,2 %	-1,5 %
Cinq ans*	3,7 %	4,8 %	5,9 %	5,5 %
Dix ans*	5,4 %	6,5 %		2,1 %
Depuis la création* – Série A (15 février 2002)	9,3 %			5,6 %**
Depuis la création* – Série F (31 janvier 2005)		7,3 %		3,7 %
Depuis la création* – Série I (8 février 2013)			6,0 %	1,8 %**

* annualisé

** estimation, les valeurs officielles des indices n'étant calculées qu'en fin de mois

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2020, le Fonds détenait les placements suivants :

Titres	% de l'actif net
Groupe Forage Major International Inc.	7,6 %
FirstService Corp.	5,9 %
Kirkland Lake Gold Ltd.	5,6 %
Groupe Altus Itée	5,3 %
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	5,2 %
Descartes Systems Group Inc. (The)	4,5 %
BRP Inc.	4,4 %
Supérieur Plus Corp.	4,0 %
Corporation Parkland	4,0 %
Canada Goose Holdings Inc.	4,0 %
Badger Daylighting Ltd.	3,9 %
Element Fleet Management Corp.	3,9 %
Aritzia Inc.	3,8 %
Boyd Group Services Inc.	3,8 %
Real Matters Inc.	3,6 %
FINB BMO petites aurifères	3,6 %
Lundin Mining Corp.	3,4 %
GDI Integrated Facility Services Inc.	3,3 %
Parex Resources Inc.	3,1 %
North American Construction Group Ltd.	3,0 %
Hamilton Thorne Ltd.	2,4 %
Docebo Inc.	2,0 %
K92 Mining Inc.	1,5 %
Chemtrade Logistics Income Fund	1,4 %
Dye & Durham Ltd.	0,8 %
Total des titres	94,0 %
Autres	
Trésorerie	6,2 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	-0,2 %
Valeur liquidative totale	100,0 %
Secteurs	
Énergie	10,1 %
Matières	28,3 %
Produits industriels	11,0 %
Consommation discrétionnaire	12,2 %
Soins de santé	2,4 %
Services financiers	3,9 %
Technologies de l'information	7,3 %
Immobilier	14,8 %
Services publics	4,0 %
Autres	6,0 %
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 www.ncminvestments.com au plus tard 60 jours après la fin de chaque trimestre.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

La Catégorie Sociétés à petite capitalisation 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 1850, 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

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



333 – 7 Avenue S.W., bureau 1850
Calgary (Alberta) T2P 2Z1

ncminvestments.com

1 877-431-1407