Le 30 septembre 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Gestion d'actifs | 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 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au www.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 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, entre autres, 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.

Pour la période des douze derniers mois, la pondération du secteur de l'énergie, qui présente un écart type plus élevé, a été ramenée de 15,4 % à 14,8 % dans le portefeuille. La pondération du secteur des matières à volatilité plus élevée a été augmentée considérablement, en raison principalement des rendements nettement supérieurs de l'or et du cuivre. La pondération des matières est passée de 17,5 % du portefeuille à 24,9 %, celle des produits industriels, de 17,5 % à 15,0 %, celle des services financiers, de 10,6 % à 5,5 % et celle des technologies de l'information, de 12,4 % à 14,4 %. Nous estimons, comme il est mentionné précédemment et dans le prospectus, que ce portefeuille convient aux investisseurs pouvant tolérer un degré de risque de moyen à élevé.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période de douze mois close le 30 septembre 2025, le rendement des parts de série F s'est élevé à 23,0 %. Celui de son indice de référence, l'indice des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX (rendement total), s'est quant à lui établi à 37,2 %. Pour le semestre écoulé, les parts de série F de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM ont augmenté de 24,6 %, contre un rendement positif de 35,1 % pour l'indice de référence. Au cours des deux périodes, le Fonds s'est classé dans le deuxième quartile par rapport à des produits similaires, selon Morningstar Research Group Incorporated. En comparaison, l'ensemble du marché, représenté par l'indice de rendement total S&P/TSX, a enregistré des rendements respectifs de 22,1 % et de 28,6 % pour les périodes de six et de douze mois.

Le nouveau régime tarifaire de l'administration américaine actuelle, mis en place il y a environ six mois, a occasionné d'importantes préoccupations d'ordre économique, mais celles-ci ne se sont pas encore matérialisées. Le chômage, l'inflation et la croissance des bénéfices ont été plus stables que prévu au début de l'année. Par ailleurs, la Réserve fédérale américaine a récemment réduit les taux d'intérêt et a indiqué que d'autres baisses suivraient. Les bénéfices continuent d'impressionner et justifient des multiples supérieurs à la moyenne au sud de la frontière. Ici, au Canada, les prix de l'or, du cuivre et d'autres marchandises favorisent la performance supérieure, de même que la remontée des actions bancaires fortement pondérées et de Shopify.

Les moins bons résultats ont été fortement influencés par une sous-pondération du secteur des matières. Plus précisément, les sociétés aurifères représentent un pourcentage important de l'indice de référence et ont beaucoup moins de poids dans le Fonds. Pour l'exercice à l'étude, de nombreuses sociétés aurifères à petite capitalisation ont enregistré une hausse importante parallèlement aux lingots d'or, le prix de cette marchandise ayant atteint environ 3 800 $ US l'once au 30 septembre 2025.

Les titres ayant nui au rendement proviennent de divers secteurs et comprennent Whitecap Resources, Pollard Banknote, GDI Services aux immeubles (vendu), Alaris Equity Partners Income Trust, Topaz Energy, goeasy, Bird Construction, Mullen Group, Jamieson Wellness, Descartes Systems Group et Tecsys. Bon nombre de ces sociétés sont des fabricants aux prises avec l'incertitude persistante liée aux droits de douane éventuels, étant donné que le Canada n'a toujours pas signé d'accord commercial avec les États-Unis.

Les actifs du Fonds ont augmenté pour passer d'environ 102 millions de dollars il y a un an à 118 millions de dollars le 30 septembre 2025. Les placements en trésorerie ont baissé, passant de 6 % du total des actifs à 4 %, fluctuant au gré des achats et des ventes de titres ainsi que des achats de parts par les investisseurs et du rachat de parts auprès de ces derniers. Mis à part les changements de portefeuille susmentionnés, le secteur des matières est devenu le plus important sous-groupe du portefeuille (24,5 %), suivi des produits industriels (15,0 %), et de l'énergie (14,8 %). Les technologies de l'information représentent 14,4 % du Fonds. La proportion du secteur des produits de consommation discrétionnaire a diminué pour s'établir à 2,6 %, contre 5,8 % à l'exercice précédent, en raison de la cession du fabricant de pièces automobiles Martinrea. La pondération du secteur des services financiers a été ramenée de 10,6 % à 5,5 % par suite de la vente des titres du Groupe Canaccord Genuity.

Nous étofferons nos placements au gré des possibilités. Les changements apportés à la composition n'auront pas d'incidence sur la stratégie de placement du Fonds, sauf pour le fait que nous sommes positionnés de manière relativement défensive par rapport à l'indice de référence. L'indice de référence est fortement axé sur les titres aurifères et les ressources en général. Nous cherchons à ajouter des sociétés canadiennes à petite capitalisation de grande qualité au moment opportun, lorsque les prix le dictent, en gardant à l'esprit notre pondération globale des ressources, sachant qu'il s'agit de secteurs cycliques. Cela ne changera pas notre conviction que le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une appréciation du capital à long terme et qui ont une tolérance au risque élevée.

L'actif net a augmenté de 15,7 %, passant de 101 721 420 $ à 117 698 618 $. Une tranche de 22 162 798 $ de cette variation est attribuable au rendement positif des placements, le reste, soit 6 185 600 $, est attribuable aux apports négatifs nets au Fonds.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Des frais de gestion de 1 027 634 $ ont été imputés 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 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 87 491 $ 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

À l'exception de certains changements mentionnés ci-dessus, peu d'événements importants sont survenus récemment en ce qui a trait au Fonds. Les titres aurifères ont affiché une performance exceptionnelle et représentent maintenant une part plus importante du portefeuille. Par exemple, les trois placements en sociétés exclusivement aurifères du Fonds, soit Alamos Gold, K92 et le FINB BMO petites aurifères, représentent 16,2 % des actifs, contre 10,7 % il y a un an. Nous sommes des gestionnaires privilégiant un faible taux de rotation du portefeuille et avons tendance à détenir d'importantes positions pour de longues périodes.

La tentative des États-Unis de modifier le système commercial mondial nous a incités à adopter une position plus défensive qu'auparavant dans la partie du portefeuille qui ne porte pas sur les ressources. Par conséquent, les gestionnaires ont réduit ou éliminé bon nombre des positions dans des entreprises qui seraient directement exposées aux tarifs douaniers.

Comme la Réserve fédérale priorise l'emploi plutôt que l'inflation, nous croyons que d'autres baisses des taux d'intérêt auront lieu avant la fin de l'exercice. Cela sera favorable aux secteurs sensibles aux taux d'intérêt et aux petites capitalisations en général.

Nous ne sommes au fait d'aucun risque, événement, tendance ou engagement qui a eu un effet significatif sur le rendement passé ou qui est susceptible d'avoir une incidence sur le Fonds qui n'a pas été mentionné précédemment. Les fluctuations des prix des marchandises, en particulier l'or, le cuivre, le pétrole et le gaz, auront une incidence sur le rendement du Fonds.

Nous croyons que le Fonds est positionné pour bien performer dans un contexte où les sociétés à petite capitalisation affichent une croissance plus rapide que le marché en général et que la moyenne des sociétés à grande capitalisation. Les investisseurs sont toujours à l'affût d'entreprises qui présentent de la valeur et une forte croissance. Les ratios de bon nombre de ces entreprises sont souvent plus intéressants que ceux dans de nombreux autres marchés. Le Fonds continuera à se concentrer sur l'amélioration des facteurs quantitatifs et la solidité des fondamentaux dans le cadre de la sélection des titres.

Le 27 octobre 2025, James Rooney a terminé son mandat au CEI, Steve Geist a comblé le poste vacant et Joanne De Laurentis a assumé le rôle de présidente.

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 action[1)]

Série A	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	64,89	54,41	47,54	56,00	41,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,17	1,21	1,27	1,14	0,72
Total des charges	(1,67)	(1,38)	(1,35)	(1,43)	(1,22)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	2,27	5,87	3,00	7,67	3,48
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	11,84	6,41	5,42	(14,49)	12,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	13,61	12,11	8,34	(7,11)	15,24
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	(1,54)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	Néant	(1,54)	Néant	Néant	Néant
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	78,97	64,89	54,41	47,54	56,00

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	79,49	66,08	57,21	66,57	48,37
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,44	1,45	1,58	1,39	0,88
Total des charges	(1,19)	(1,06)	(1,03)	(0,93)	(0,99)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	2,82	7,13	3,18	7,66	4,41
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	14,45	7,56	5,18	(19,40)	13,89
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	17,52	15,08	8,91	(11,28)	18,19
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	(1,87)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	Néant	(1,87)	Néant	Néant	Néant
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	97,77	79,49	66,08	57,21	66,57

Série I	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	89,64	73,83	63,31	72,73	52,42
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des revenus	1,64	1,68	1,77	1,53	0,94
Total des charges	(0,36)	(0,46)	(0,45)	(0,14)	(0,57)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	3,24	8,16	3,34	9,27	4,39
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	17,18	8,64	5,44	(20,05)	15,55
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	21,70	18,02	10,10	(9,39)	20,31
Distributions					
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	(2,09)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2)]	Néant	(2,09)	Néant	Néant	Néant
Valeur liquidative, à la clôture[3)]	111,41	89,64	73,83	63,31	72,73

1) Les données sont aux 30 septembre et sont présentées conformément aux normes IFRS de comptabilité.

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 supplémentaires[1)]

Série A	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	37 474	33 827	33 642	42 891	71 698
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	475	521	618	902	1 280
Ratio des frais de gestion (RFG)[2)]	2,47 %	2,49 %	2,51 %	2,50 %	2,52 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2)]	2,47 %	2,49 %	2,51 %	2,50 %	2,52 %
Taux de rotation du portefeuille[3)]	25,39 %	15,29 %	30,63 %	26,17 %	48,62 %
Ratio des frais d'opérations[4)]	0,06 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	0,09 %
Valeur liquidative par action	78,97	64,89	54,41	47,54	56,00

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série F	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	40 329	35 493	37 935	33 803	33 632
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	413	446	574	591	505
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,42 %	1,44 %	1,48 %	1,45 %	1,46 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	1,42 %	1,44 %	1,48 %	1,45 %	1,46 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,39 %	15,29 %	30,63 %	26,17 %	48,62 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,06 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	0,09 %
Valeur liquidative par action	97,77	79,49	66,08	57,21	66,57

Série I	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	39 895	32 401	26 032	20 259	23 425
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	358	361	353	320	322
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,32 %	0,34 %	0,35 %	0,34 %	0,35 %
RFG avant renonciations ou prises en charge[2]	0,32 %	0,34 %	0,35 %	0,34 %	0,35 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	25,39 %	15,29 %	30,63 %	26,17 %	48,62 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,06 %	0,07 %	0,08 %	0,06 %	0,09 %
Valeur liquidative par action	111,41	89,64	73,83	63,31	72,73

1) Les données sont aux 30 septembre et sont présentées conformément aux normes IFRS de comptabilité.

2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué, y compris la quote-part du Fonds des charges des fonds sous-jacents, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Le RFG présenté pour le Fonds tient donc compte de toutes les charges et comprend la partie des RFG des autres fonds attribuable aux placements.

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 2025, les frais de gestion se sont élevés à 1 027 634 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 307 649 $ (29,94 %) 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 2025, la prime de rendement a été de néant.

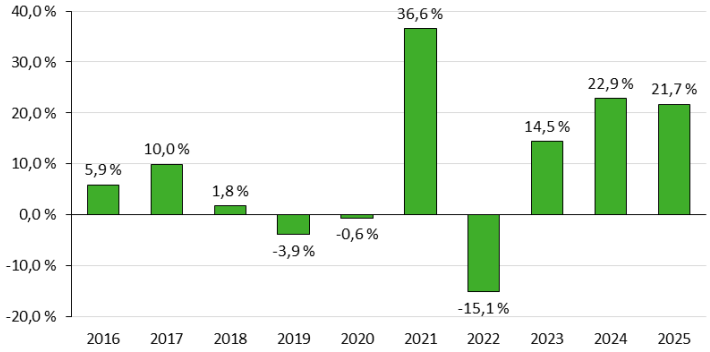
RENDEMENT PASSÉ

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.

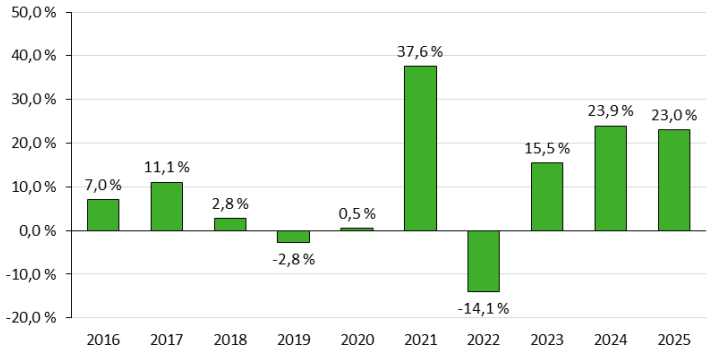
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



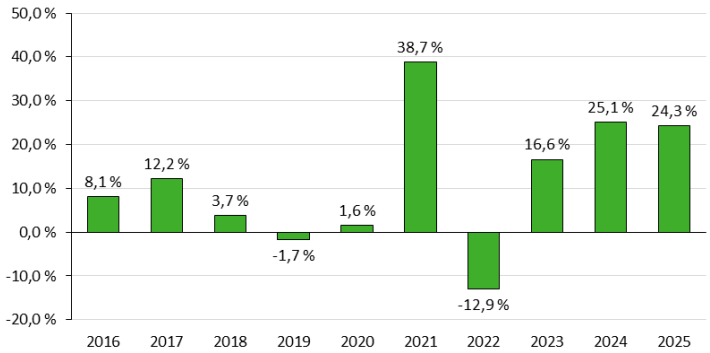
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

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 par la suite.

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 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 2025. Il indique également les rendements de l'indice pondéré BMO à petite capitalisation actions seulement (rendement total) jusqu'au 31 décembre 2023, puis par la suite de l'indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX, l'indice de référence du Fonds. L'indice des sociétés à petite capitalisation S&P/TSX constitue un indice investissable pour le marché des titres canadiens à petite capitalisation. L'indice est ajusté en fonction du flottant et pondéré selon la capitalisation boursière.

	Série A	Série F	Série I	Indice
Un an	21,7 %	23,0 %	24,3 %	37,2 %
Trois ans*	19,6 %	20,8 %	21,9 %	22,7 %
Cinq ans*	14,7 %	15,8 %	17,0 %	18,5 %
Dix ans*	9,1 %	10,2 %	11,3 %	11,8 %
Depuis la création* – Série A (15 février 2002)	10,4 %			8,2 %**
Depuis la création* – Série F (31 janvier 2005)		9,3 %		7,1 %
Depuis la création* – Série I (8 février 2013)			10,2 %	8,1 %**

* annualisé

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

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2025, le Fonds détenait les placements suivants :

Titres	% de l'actif net
FINB BMO petites aurifères	6,9 %
Groupe Forage Major International Inc.	5,4 %
Alamos Gold Inc., cat. A	5,0 %
CES Energy Solutions Corp.	5,0 %
K92 Mining Inc.	4,4 %
Secure Waste Infrastructure Corp.	4,2 %
Hudbay Minerals Inc.	4,2 %
Alaris Equity Partners Income Trust	3,9 %
FirstService Corp.	3,8 %
Black Diamond Group Ltd.	3,5 %
Groupe Stingray Inc.	3,5 %
Descartes Systems Group Inc.	3,4 %
5N Plus Inc.	3,2 %
Dexterra Group Inc.	3,2 %
Firan Technology Group Corp.	3,2 %
Bird Construction Inc.	3,0 %
Whitecap Resources Inc.	2,8 %
Topaz Energy Corp.	2,8 %
Superior Plus Corp.	2,8 %
Capstone Copper Corp.	2,7 %
Mullen Group Ltd.	2,7 %
Boyd Group Services Inc.	2,6 %
Pollard Banknote Ltd.	2,6 %
D2L Inc.	2,5 %
TECSYS Inc.	2,5 %
Autres titres	6,6 %
Total des titres	96,4 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	(0,1) %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Secteurs	
Énergie	14,8 %
Matières	24,9 %
Produits industriels	15,0 %
Consommation discrétionnaire	2,6 %
Consommation de base	2,2 %
Services financiers	5,5 %
Technologies de l'information	14,4 %
Services de communication	3,5 %
Services publics	2,8 %
Immobilier	3,8 %
Fonds négociés en bourse	6,9 %
Autres	3,6 %
Total	100,0 %

Les placements du Fonds varient en fonction des opérations de portefeuille courantes. Une mise à jour de l'aperçu des placements est accessible sur notre site Web au 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 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1 ou en consultant notre site Web au www.ncminvestments.com.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

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