Pour le semestre clos le 31 mars 2026

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS D'ENTREPRISES CHAMPIONNES EN MATIÈRE DE DIVIDENDES NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS FONDS D'ENTREPRISES CHAMPIONNES EN MATIÈRE DE DIVIDENDES 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 cours de la période de six mois close le 31 mars 2026, la Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux, les faisant passer de 4,08 % le 30 septembre 2025 à 3,65 % le 31 mars 2026. Au Canada, la Banque du Canada a dû composer avec une croissance au ralenti et une inflation tenace et a légèrement réduit ses taux de 2,75 % à 2,50 %. Pour la période de six mois close le 31 mars 2025, le Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM (le « Fonds ») a dégagé un rendement de 3,6 %. Le rendement de l'indice mixte (constitué à hauteur de 70 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX et de 30 % de l'indice de rendement total S&P 500 en dollars canadiens) s'est établi à 6,8 %.

Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2026, certains des titres les plus performants de l'indice composé S&P/TSX ont été Montage Gold Corp (+133 %), CES Energy Solutions (+96 %), Enerflex (+93 %), Baytex Energy (+69 %) et Tamarack Valley (+90 %). Comme le Fonds recherche des sociétés qui versent des dividendes et qui peuvent accroître leurs dividendes au fil du temps, nous ne détenions aucune de ces sociétés.

Les placements du Fonds en actions du secteur de l'énergie affichent un bilan sain et versent des dividendes. Par exemple, Freehold Royalties a dégagé un rendement de 30,4 % pour la période de six mois close le 31 mars 2026. Ce solide rendement est supérieur à celui de l'indice de référence du Fonds, mais inférieur au rendement de 49 % de l'indice sectoriel S&P/TSX – Énergie.

Canadian Natural Resources, absent du Fonds pour toute la période de six mois, a inscrit un rendement de 55 %. Tourmaline Oil, qui fait partie des dix principaux placements du Fonds, a dégagé un rendement de 13,1 %, tandis que Pembina a inscrit un rendement semblable de 13,5 %. Le Fonds détenait une position dans Thomson Reuters, dont le rendement négatif a totalisé 32 %. Le modèle économique de Thomson Reuters a suscité des doutes, plusieurs investisseurs estimant que l'intelligence artificielle (« IA ») et les grands modèles de langage perturbera radicalement ses activités. Cargojet, qui détient 90 % du marché canadien du fret aérien de nuit, a enregistré un rendement négatif de 11,8 %, ce qui s'explique surtout par les craintes d'un ralentissement économique. Sur une note positive, le rendement du CN, un chef de file du transport ferroviaire de marchandises au Canada, s'est établi à 10,5 %. Republic Services, une société américaine de gestion des déchets, a inscrit un rendement négatif de 4,0 %, ce qui a nui au Fonds. La pondération des services financiers au sein du Fonds était d'environ 18 %, soit moins que la pondération d'environ 31 % de l'indice sectoriel S&P/TSX – Finance. Pendant la période, la Banque Royale et la Banque TD ont produit d'excellents résultats dans le secteur des services financiers, progressant de 11,2 % et de 18,8 %, respectivement. Le FINB iShares S&P/TSX Capped Financials a augmenté de 8 %. En revanche, Visa a reculé de 11 % et Raymond James Financial, de 15 %, ce qui a pesé sur le rendement. George Weston, une société en portefeuille, a inscrit un solide rendement de 16,4 %. Flagship Communities, un propriétaire de parcs de maisons usinées, a gagné 2,7 %, en deçà du rendement de l'indice du Fonds.

La valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain était relativement inchangée à la fin de la période d'évaluation. L'indice de référence du Fonds est composé à 30 % de l'indice de rendement total S&P 500 en dollars canadiens (l'« indice S&P 50 »). Les titres les plus

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

performants de l'indice S&P 500 au cours du semestre clos le 31 mars 2026 ont été Sandisk Corp., qui a avancé de 466 %, Lumentum Holdings, de 331 %, et Ciena Corp., de 166 %.

Le Fonds ne détenait aucun des titres susmentionnés. Parmi les titres qui ont nui au rendement du Fonds pour le semestre clos le 31 mars 2026, mentionnons Jamieson Wellness, qui a reculé de 3,7 %, et Salesforce, de 21 %.

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 augmenté de 4,3 %, passant de 111 050 370 $ à 115 795 280 $. Cette hausse s'explique par un gain de 3 818 382 $ attribuable au rendement positif des placements ainsi que par une hausse nette des souscriptions au Fonds totalisant 926 528 $.

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 739 793 $ 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 la série AA et à 1 % pour la série F et la série FF de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement.

Des frais administratifs de 13 337 $ ont été payés à NCM. NCM facture les frais administratifs au coût ou à un prix inférieur au coût. Il s'agit des frais de comptabilité, d'opérations, de tenue de registres et de conformité, ainsi que d'autres frais administratifs.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 28 février 2026, les États-Unis et Israël ont lancé une offensive militaire contre l'Iran. Au moment d'écrire ces lignes, la guerre se poursuit. Au début de juin 2025, les États-Unis et Israël ont lancé des frappes de missiles pour détruire les sites de missile nucléaires et les installations nucléaires iraniennes. À la suite de l'attaque de février, l'Iran a bloqué le détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20 % du pétrole mondial vers les marchés asiatiques et européens, ainsi que d'autres produits de base importants empruntent cette voie maritime, comme l'urée, le gaz naturel liquéfié et l'aluminium. Le prix de nombreux produits de base touchés par l'obstruction du détroit d'Ormuz a augmenté. Le 27 février 2026, le prix du pétrole West Texas Intermediate était de 66,89 $, mais a ensuite bondi à 101,38 $ le 31 mars 2026. Cette hausse spectaculaire de 51 % des cours pétroliers se répercute sur l'essence et le diesel. Nous suivons la situation de près, car la hausse des prix à la pompe accroîtra la pression sur les consommateurs et réduira leur pouvoir d'achat. Certaines sociétés (entreprises de camionnage, compagnies aériennes, Amazon, etc.) imposent déjà un supplément carburant. L'augmentation des coûts du carburant fera grimper l'inflation de base au Canada et aux États-Unis. L'incertitude entourant les droits de douane imposés par les États-Unis a incité les entreprises à reporter leurs investissements. Par conséquent, l'économie canadienne n'a progressé que de 0,6 % pour l'année terminée le 31 janvier 2026.

Quatre ans plus tard, la guerre entre la Russie et l'Ukraine ne montre toujours aucun signe de fin. En tant que membre de l'OTAN, le Canada investit davantage dans la défense, en plus de soutenir l'Ukraine. L'implication récente des États-Unis en Iran a conduit Washington à mobiliser davantage de ressources au Moyen-Orient, ce qui pourrait limiter l'aide future destinée à l'Ukraine. Récemment, le président américain a évoqué la possibilité de quitter l'OTAN, ce qui aurait des répercussions majeures sur les autres pays membres. Le Canada pourrait être tenu d'investir davantage dans la défense, ce qui entraînerait une hausse des déficits. Nous continuons de suivre ces événements mondiaux de près et d'évaluer leur impact sur les sociétés détenues par le Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM.

La récente flambée des prix de l'énergie a forcé de nombreux pays à considérer les réacteurs nucléaires comme une source d'énergie. Le Canada est le deuxième producteur d'uranium en importance et au cours des prochaines années, la construction de petits réacteurs modulaires s'accélérera au pays. Le Canada pourrait également commencer à enrichir l'uranium, ce qui constituerait un avantage stratégique clé. De nouvelles mines d'uranium seront construites, ce qui profitera au secteur minier canadien et aux collectivités locales.

Le taux de chômage au Canada a légèrement fléchi, passant de 7,03 % le 30 septembre 2025 à 6,7 % le 31 mars 2026. Selon Statistique Canada, le taux de chômage des jeunes

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

était de 14,1 % en février 2026. Il s'agit du taux le plus élevé depuis 2010.

Aux États-Unis, une économie plus vaste et robuste, le taux de chômage était de 4,3 % au 31 mars 2026. Le nombre d'emplois a augmenté dans les secteurs des soins de santé, de la construction et du transport. Nous surveillons de près le déploiement de l'IA et des grands modèles de langage par les sociétés du monde entier. Les montants actuellement investis dans des centres de données et les puces de semi-conducteurs qui alimentent cette révolution informatique sont exorbitants.

Certaines sociétés du secteur des technologies, comme Oracle, Amazon, Meta, Dell et Block, ont mis à pied des travailleurs à la suite du déploiement d'outils d'IA.

Nous suivons de près l'évolution de l'IA afin de déterminer si elle pourrait avoir pénaliser l'une des sociétés du Fonds. Bien que tous les secteurs puissent potentiellement être touchés, le marché s'inquiète surtout pour l'instant des sociétés de logiciels. Nous avons donc réduit notre exposition à ce segment.

La guerre en Iran pourrait faire monter les prix des produits de base, car depuis le 28 février 2026, le détroit d'Ormuz est devenu trop dangereux pour la navigation, les navires risquant d'être frappés par des missiles ou de heurter des mines marines. Or, les produits qui transitent par le détroit d'Ormuz sont très importants pour l'économie mondiale. La région exporte de l'urée, un ingrédient des engrais azotés, ainsi que du gaz naturel liquéfié, de l'aluminium, du carburéacteur, du napthe et du pétrole. Comme ce ne sont pas tous les pays qui ont des réserves de pétrole et de gaz naturel, les effets nocifs d'un conflit prolongé toucheront plus particulièrement certaines régions d'Asie et d'Europe. Même si nous espérons que le conflit en Iran se dénouera bientôt, nous devons nous préparer à une nouvelle dynamique qui façonnera l'économie mondiale.

Le 3 janvier 2026, des forces militaires d'élite des États-Unis ont capturé le dirigeant du Venezuela, Nicolas Maduro. L'ancien président du Venezuela est actuellement détenu dans une prison américaine pour trafic de drogues. Les États-Unis souhaitent l'instauration d'un régime favorable aux intérêts américains au Venezuela. Ce pays possède d'énormes ressources naturelles et les plus grandes réserves de pétrole au monde. Au départ, certains craignaient que le pétrole lourd vénézuélien ne remplace le pétrole canadien de l'Alberta, mais cela ne s'est pas concrétisé.

Le premier ministre Carney a signé des ententes avec l'Inde, la Chine et l'Union européenne. L'accord commercial avec la Chine a permis de réduire considérablement les droits de douane très élevés sur le porc, les lentilles, le canola et les fruits de mer canadiens. En contrepartie, la Chine peut exporter un nombre accru de véhicules électriques chinois au Canada, sous réserve d'un contingent tarifaire. De l'avis de certains dirigeants syndicaux et d'entreprises de l'Ontario, cette augmentation des véhicules électriques chinois vendus au Canada n'aidera pas le secteur manufacturier de la province. Le premier ministre Carney a été élu à la tête d'un gouvernement minoritaire. Depuis quelques mois, plusieurs députés conservateurs sont passés chez les Libéraux. Le gouvernement Carney a ainsi obtenu la majorité des sièges à la Chambre des communes. Le gouvernement libéral aura donc les coudées plus franches pour faire adopter des lois et n'aura pas à subir un vote de censure.

Le gouvernement fédéral s'est engagé à renforcer les infrastructures existantes et à lancer de nouveaux projets d'infrastructures partout au pays, qu'il s'agisse du port de Montréal, de nouvelles lignes de train à grande vitesse dans le centre du Canada ou des ports de l'Arctique pour défendre la souveraineté du Canada.

La Banque du Canada se retrouve devant un dilemme. Les pressions inflationnistes augmentent en raison de la guerre en Iran, mais l'économie canadienne crée peu d'emplois. La tenue de la Coupe du Monde de soccer générera des retombées locales à Vancouver et Toronto.

Après un long hiver froid et enneigé, le secteur immobilier résidentiel commence à montrer des signes de reprise dans de nombreuses régions du Canada. Cette embellie a des retombées positives sur certains sous-secteurs, dont la construction, les services juridiques et d'autres métiers spécialisés.

Les conditions météorologiques ont toujours une incidence sur certains secteurs de l'économie, et l'hiver 2026 a été plus froid et enneigé que d'ordinaire dans de nombreuses régions d'Amérique du Nord peu habituées aux conditions hivernales, ce qui a eu un impact sur l'agriculture, le transport de marchandises et les dépenses de consommation. Nous surveillons régulièrement les changements climatiques, car ils ont des répercussions sur les phénomènes météorologiques violents et les primes d'assurance.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Le Fonds est exposé à des phénomènes météorologiques, comme des tempêtes de verglas, en raison de sa position dans Intact Corporation financière. Les phénomènes météorologiques violents pourraient obliger les assureurs à débourser plus en dommages-intérêts.

Le Fonds est positionné en prévision d'un ralentissement économique provoqué par une perturbation de l'approvisionnement et des pénuries. Même si nous ne sommes pas des investisseurs qui ont recours à une approche descendante, nous n'ignorons pas les facteurs macroéconomiques.

Avec la nouvelle administration Trump, la politique étrangère change constamment et s'accompagne d'un engagement militaire accru. Nous analysons les faits dès qu'ils peuvent être vérifiés de façon complète et fiable. Par conséquent, nous mettons toujours l'accent sur les sociétés de qualité affichant un bilan sain qui versent un dividende et qui peuvent le faire fructifier au fil du temps.

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 part du Fonds[1]

Série A	**2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	41,85	38,81	33,72	32,83	39,86	32,52
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,50	0,97	1,13	1,03	0,93	1,05
Total des charges	(0,51)	(1,01)	(0,94)	(0,97)	(1,00)	(1,04)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,35	3,32	2,52	1,36	1,60	11,92
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,11)	2,28	4,28	0,39	(1,87)	(3,79)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,23	5,56	6,99	1,81	(0,34)	8,14
Distributions :						
Du revenu	3,37	2,58	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	(1,82)	(0,66)	(6,61)	(0,76)
Total des distributions[2]	3,37	2,58	(1,82)	(0,66)	(6,61)	(0,76)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	39,79	41,85	38,81	33,72	32,83	39,86

Série F	**2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	45,96	42,18	36,27	34,95	41,95	33,95
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,55	1,06	1,24	1,10	1,04	1,26
Total des charges	(0,32)	(0,67)	(0,62)	(0,65)	(0,62)	(0,82)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,50	3,66	2,71	1,82	1,59	10,69
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,14)	2,47	4,62	(1,28)	(7,23)	(2,96)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,59	6,52	7,95	0,99	(5,22)	8,17
Distributions :						
Du revenu	3,71	2,81	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	(1,97)	(0,70)	(6,98)	(0,79)
Total des distributions[2]	3,71	2,81	(1,97)	(0,70)	(6,98)	(0,79)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	43,93	45,96	42,18	36,27	34,95	41,95

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par part du Fonds[1] (suite)

Série AA	2026	2025	2024	2023	2022[4]
Valeur liquidative, à l'ouverture	42,05	38,94	33,81	33,28	–
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,51	0,98	1,16	1,01	0,37
Total des charges	(0,51)	(1,03)	(0,88)	(0,84)	(0,13)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,28	3,35	2,51	1,97	0,45
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,23)	2,50	4,21	(3,09)	(2,81)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,05	5,80	7,00	(0,95)	(2,12)
Distributions :					
Du revenu	3,02	2,57	(1,90)	(1,26)	(0,28)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	3,02	2,57	(1,90)	(1,26)	(0,28)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	40,35	42,05	38,94	33,81	33,28

Série FF	2026	2025	2024	2023	2022[5]
Valeur liquidative, à l'ouverture	42,83	39,30	34,17	33,42	–
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des revenus	0,51	0,99	1,17	1,17	0,36
Total des charges	(0,30)	(0,65)	(0,55)	(0,57)	(0,20)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,36	3,43	2,40	2,69	0,44
Profit (perte) latent au cours de la période	(0,13)	2,43	3,84	(5,63)	(4,31)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	1,44	6,20	6,86	(2,35)	(3,71)
Distributions :					
Du revenu	3,02	2,62	(2,29)	(1,39)	(0,28)
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	3,02	2,62	(2,29)	(1,39)	(0,28)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	41,37	42,83	39,30	34,17	33,42

Série R	2026	2025	2024	2023	2022	2021[6]
Valeur liquidative, à l'ouverture	–	–	–	–	–	34,92
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	–	–	–	–	–	0,07
Total des charges	–	–	–	–	–	(0,04)
Profit (perte) réalisé au cours de l'exercice	–	–	–	–	–	2,74
Profit (perte) latent au cours de l'exercice	–	–	–	–	–	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	–	–	–	–	–	1,94
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Valeur liquidative, à la clôture[3]	–	–	–	–	–	–

(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 AA du Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM est offerte depuis le 25 mai 2022.

(5) La série FF du Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM est offerte depuis le 25 mai 2022.

(6) La série R du Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM est offerte depuis le 1er octobre 2018 et toutes les parts de cette série ont été rachetées le 30 novembre 2020.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1]

Série A	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	31 731	29 821	27 280	25 274	38 012	44 065
Nombre de parts en circulation (en milliers)	797	713	703	750	1 158	1 106
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,33 %	2,43 %	2,46 %	2,48 %	2,50 %	2,52 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,33 %	2,43 %	2,46 %	2,48 %	2,50 %	2,52 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	64,39 %	125,29 %	129,68 %	182,56 %	125,08 %	169,47 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,16 %	0,17 %	0,25 %	0,22 %	0,25 %
Valeur liquidative par part	39,79	41,85	38,81	33,72	32,83	39,86

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	77 333	75 064	67 485	54 726	28 677	5 013
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 760	1 633	1 600	1 509	821	119
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,24 %	1,35 %	1,38 %	1,44 %	1,48 %	1,53 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,24 %	1,35 %	1,38 %	1,44 %	1,48 %	1,53 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	64,39 %	125,29 %	129,68 %	182,56 %	125,08 %	169,47 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,16 %	0,17 %	0,25 %	0,22 %	0,25 %
Valeur liquidative par part	43,93	45,96	42,18	36,27	34,95	41,95

Série AA	2026	2025	2024	2023	2022[5]
Actif net (en milliers de dollars)	2 470	2 201	1 829	1 573	198
Nombre de parts en circulation (en milliers)	61	52	47	47	6
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,30 %	2,40 %	2,43 %	2,48 %	2,62 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,30 %	2,40 %	2,43 %	2,48 %	2,62 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	64,39 %	125,29 %	129,68 %	182,56 %	125,08 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,16 %	0,17 %	0,25 %	0,22 %
Valeur liquidative par part	40,35	42,05	38,94	33,81	33,28

Série FF	2026	2025	2024	2023	2022[6]
Actif net (en milliers de dollars)	4 261	3 964	3 505	1 822	34
Nombre de parts en circulation (en milliers)	103	93	89	53	1
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,23 %	1,33 %	1,39 %	1,55 %	1,51 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,23 %	1,33 %	1,39 %	1,55 %	1,51 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	64,39 %	125,29 %	129,68 %	182,56 %	125,08 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,12 %	0,16 %	0,17 %	0,25 %	0,22 %
Valeur liquidative par part	41,37	42,83	39,30	34,17	33,42

Série R	2026	2025	2024	2023	2022	2021[7]
Actif net (en milliers de dollars)	–	–	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	–	–	–	–	–	0,43 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	–	–	–	–	–	0,43 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	–	–	–	–	–	169,47 %
Ratio des frais d'opérations[4]	–	–	–	–	–	0,25 %
Valeur liquidative par part	–	–	–	–	–	–

(1) Les données sont au 31 mars 2026 et au 30 septembre, et présentées conformément aux Normes internationales d'information financière.

(2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est établi d'après le total des charges des Fonds pour la période indiquée, y compris la quote-part du Fonds des frais des fonds sous-jacents, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Par conséquent, les RFG présentés pour le Fond sont des totaux et comprennent la partie des RFG des autres fonds attribuable au placement.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours d'une période et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.

(5) La série AA du Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM est offerte depuis le 25 mai 2022.

(6) La série FF du Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM est offerte depuis le 25 mai 2022.

(7) La série R du Fonds d'entreprises championnes en matière de dividendes NCM est offerte depuis le 1er octobre 2018 et toutes les parts de cette série ont été rachetées le 30 novembre 2020.

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 AA, et de 1 % pour la série F et la série FF, multipliés par la valeur liquidative de la série du Fonds. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Pour la période close le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 739 793 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 167 477 $ (22,64 %) 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

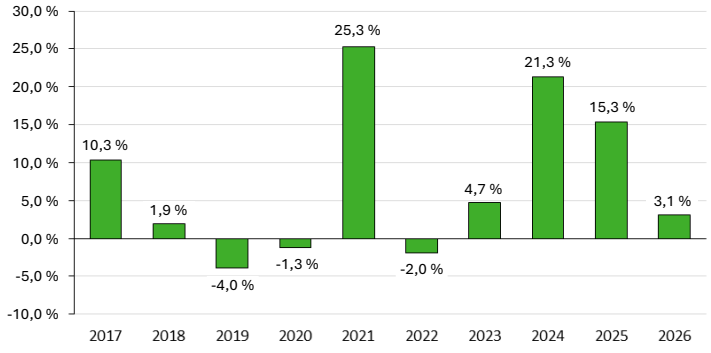
Les graphiques ci-dessous présentent les rendements du Fonds pour ses dix dernières périodes financières à titre de fonds commun de placement public. Ces graphiques indiquent le rendement que vous auriez réalisé si vous aviez investi dans le Fonds le premier jour de l'exercice et que vous aviez conservé 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.

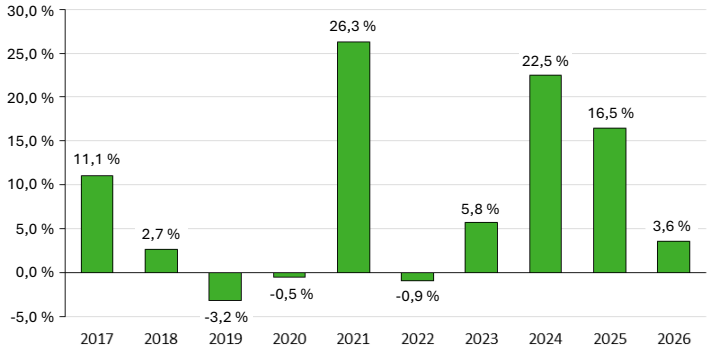
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



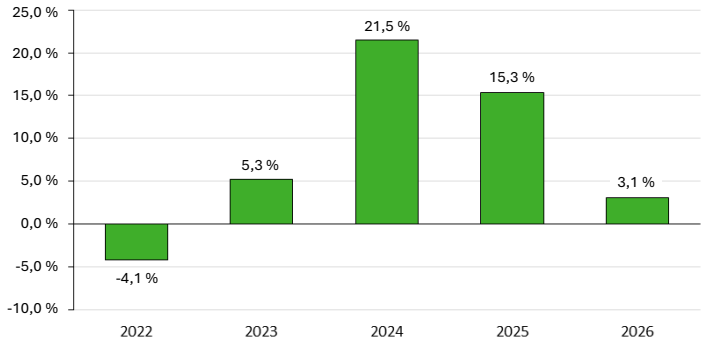
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, dont la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série F



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

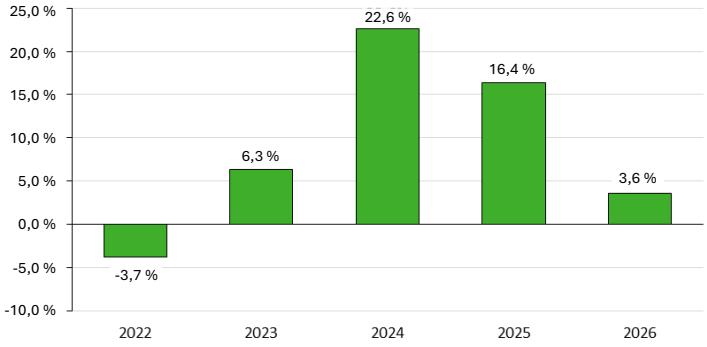
Série AA



Du 24 mai 2022 au 30 septembre 2022, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

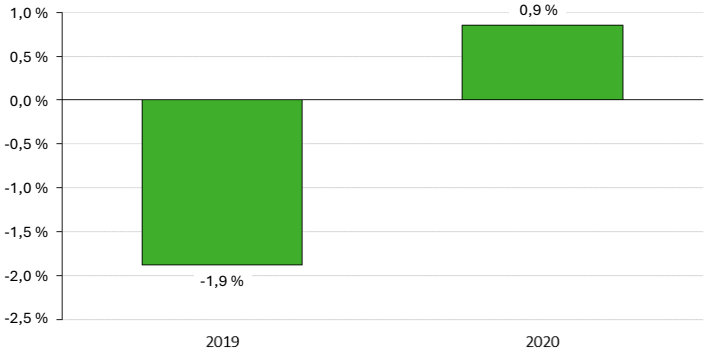
RENDEMENTS ANNUELS (suite)

Série FF



Du 24 mai 2022 au 30 septembre 2022, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, dont la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série R



Du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, puis du 1er octobre au 30 septembre par la suite.

Les parts de la série R ont été entièrement rachetées le 30 novembre 2020.

RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau suivant présente, pour les périodes indiquées, le taux de rendement composé du Fonds au 31 mars 2026. Il présente également le rendement de l'indice de référence du Fonds, soit l'indice pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement) (rendement total) jusqu'au 9 novembre 2020, et, par la suite, l'indice composé de rendement total S&P/TSX (70 %) et l'indice de rendement total S&P 500 ($ CA) (30 %) le mandat étant passé des actions à petite capitalisation à celles de toutes les capitalisations boursières. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice général du marché boursier canadien. L'indice S&P 500 comprend 500 grandes capitalisations américaines représentant environ 80 % de la capitalisation boursière disponible, ce qui en fait un indicateur clé du rendement du marché boursier américain.

	Série A	Série F	Série AA	Série FF	Indice
Un an	15,4 %	16,6 %	15,4 %	16,6 %	28,3 %
Trois ans*	11,7 %	12,9 %	11,8 %	12,9 %	20,7 %
Cinq ans*	10,2 %	11,3 %			15,0 %
Dix ans*	7,8 %	8,8 %			11,4 %
Depuis la création* – Série A (12 avril 2000)	12,7 %				7,7 %
Depuis la création* – Série F (6 juillet 2015)		7,1 %			9,6 %
Depuis la création* – Série AA (24 mai 2022)			10,3 %		17,1 %
Depuis la création* – Série FF (24 mai 2022)				11,4 %	17,1 %

* Données annualisées

** Estimation, les valeurs officielles de l'indice n'étant calculées qu'à la fin du mois

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Titres	% de l'actif net
Jamieson Wellness Inc.	5,9 %
FPI Granite	5,7 %
Pembina Pipeline Corp.	5,3 %
George Weston Ltée	4,6 %
Banque Royale du Canada	4,2 %
Republic Services Inc.	3,6 %
Microsoft Corp.	3,5 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3 %
Tourmaline Oil Corp.	3,2 %
Visa Inc., cat. A	3,2 %
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	3,1 %
FPI Flagship Communities	3,1 %
Freehold Royalties Ltd.	3,1 %
Intact Corporation financière	3,0 %
Alphabet Inc., cat. A	2,7 %
Québecor inc., cat. B	2,6 %
Raymond James Financial Inc.	2,6 %
Canadian Natural Resources Ltd.	2,5 %
iA Société financière inc.	2,4 %
La Banque Toronto-Dominion	2,1 %
Keyera Corp., reçu de souscription	1,8 %
Dollarama Inc.	1,7 %
Emerson Electric Co.	1,7 %
Linde PLC	1,6 %
Johnson & Johnson	1,5 %
Autres titres	15,7 %
Total des titres	93,7 %
Autres	
Trésorerie	6,7 %
Dérivés	0,2 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	0,2 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Secteurs

Énergie	18,4 %
Matières	5,4 %
Produits industriels	17,2 %
Consommation discrétionnaire	1,7 %
Consommation de base	10,5 %
Soins de santé	2,8 %
Services financiers	17,5 %
Technologies de l'information	3,5 %
Services de communication	5,3 %
Services publics	2,6 %
Immobilier	8,8 %
Autres	6,3 %
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.

Gestion d'actifs | NCM

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