Pour le semestre clos le 31 mars 2026

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Gestion d'actifs | NCM

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS CATÉGORIE 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

La Catégorie de croissance du revenu NCM (le « Fonds »), série F a enregistré un rendement de 34,7 % pour la période d'un an close le 31 mars 2026, soit plus que le rendement de 29,7 % de l'indice de référence. Au cours de la période de six mois close le 31 mars 2026, la série F a enregistré un rendement de 15,0 % contre 9,1 % pour l'indice de référence. L'indice de référence du Fonds est composé de l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX. La composante obligataire de l'indice de référence représente 25 % de l'actif total et la pondération restante de 75 % est composée d'actions. Il est important de noter que les fonds équilibrés d'actions doivent avoir une pondération minimale de 10 % en titres à revenu fixe et une pondération maximale de 40 % de l'actif sous gestion. À l'heure actuelle, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que la pondération des titres à revenu fixe représentent plus de 23,2 % du Fonds. La composante en actions de l'indice de référence s'est bien comportée au cours des dernières périodes de six et de douze mois closes le 31 mars 2026. Au cours de ces périodes, l'indice composé de rendement global S&P/TSX a progressé de 10,4 % et de 34,8 %, respectivement.

Le rendement supérieur à celui de l'indice de référence est imputable à la vigueur tant des titres individuels que de la catégorie des sociétés à petite capitalisation. Les rendements de l'indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX pour les périodes de six et de douze mois closes le 31 mars 2026 se sont établis à 22,8 % et à 65,8 %, respectivement, soit des rendements supérieurs à ceux de l'indice de rendement global S&P/TSX de 10,4 % et de 34,8 % pour les mêmes périodes. La baisse des taux d'intérêt, la forte croissance des bénéfices et un profil d'inflation stable ont alimenté la hausse des cours boursiers dans la majorité des régions du globe. Au Canada, la surpondération des ressources a permis à l'indice composé de rendement global S&P/TSX de surpasser l'indice de rendement total S&P 500, fortement axé sur les technologies. Au cours des six derniers mois, bon nombre de nos sociétés pétrolières et gazières ont enregistré des hausses à deux chiffres malgré les turbulences entourant les cours pétroliers et gaziers. Le cours de l'action de CES Energy Solutions Corporation a presque doublé, tandis que celui de Headwater Exploration Incorporated, de Peyto Exploration and Development Corporation et de Whitecap Resources Incorporated a grimpé de plus de 10 %. Le poids d'Alamos Gold Incorporated au sein du portefeuille a légèrement diminué malgré la vente d'une partie de la position, en réaction à l'appréciation du cours de 48,49 $ à 61,89 $ pendant la période de six mois close en mars 2026. Le cours de la plupart de nos actions du secteur des produits industriels a augmenté, la menace des droits de douane semblant moins contraignante qu'il y a un an. Dexterra Group Inc., Exchange Income Corporation, Information Services et Mullen Group Limited sont au nombre des entreprises qui se sont démarquées dans ce secteur. Pollard Banknote Limited est le seul titre du secteur des produits industriels qui a nui au rendement pendant la période. Les placements du Fonds dans le secteur de la consommation de base ont légèrement progressé, tout comme la plupart des placements dans le secteur des services financiers, ce qui n'a rien de surprenant dans un environnement de marché favorable au risque. L'exception a été Sprott Incorporated, dont l'action a grimpé de 114,93 $ à 198,52 $, portée par de solides flux de capitaux dans les produits fortement axés sur les ressources de la société. Dans les services de communication, le Groupe Stingray Inc. a inscrit un solide rendement, la forte croissance interne et externe ayant profité à l'action.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Le volet des titres à revenu fixe du portefeuille (excluant les liquidités et les dépôts à terme) a totalisé environ 10,3 % du Fonds, une pondération relativement inchangée depuis six mois. Nous avons liquidé nos placements en titres à revenu fixe libellés en dollars américains au profit de titres libellés en dollars canadiens. Les tensions géopolitiques mondiales et la politique étrangère des États-Unis ont fait craindre aux gestionnaires un éventuel impact de la faiblesse du dollar américain sur cette portion du portefeuille. À notre avis, le volet des titres à revenu fixe du portefeuille est une composante à faible volatilité et à rendement stable.

Comme gestionnaires, nous avons tendance à privilégier un faible taux de rotation. Lorsque nous trouvons des sociétés présentant de solides fondamentaux et des caractéristiques quantitatives robustes, dirigées par des équipes de gestion compétentes et qui répondent ou dépassent les attentes, nous conservons ces investissements sur le long terme. Parmi les placements que nous avons vendus au cours des six derniers mois, mentionnons Tecsys Incorporated et GoEasy Limited. Primaris REIT et Boyd Group Services Limited sont au nombre des nouveaux placements.

Les changements apportés à la composition du portefeuille mentionnés ci-dessus n'ont pas eu d'incidence sur les stratégies de placement du Fonds. Nous continuons de privilégier les sociétés qui augmentent leur dividende et qui présentent de solides ratios de distribution. Une part importante des actifs du Fonds est investie dans de petites sociétés. Ce sous-groupe est le plus important, en termes de nombre de sociétés qui versent des dividendes et sont cotées à la TSX. Nous croyons également que ce groupe offre le meilleur rapport qualité-prix dans la catégorie des sociétés versant des dividendes.

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 21,4 %, passant de 113 318 556 $ à 137 553 421 $. Cette hausse s'explique par un gain de 16 668 549 $ attribuable au rendement positif des placements ainsi que par une hausse nette des souscriptions au Fonds totalisant 7 566 316 $.

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 566 014 $ ont été imputés à NCM Asset Management Ltd., le gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,65 % pour la série A, à 1 % pour la série F et la série F6, et à 2 % pour la série AA et la série T6 de la valeur liquidative de la série du Fonds, et sont calculés et payés mensuellement. En outre, des frais administratifs de 13 751 $ 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

Aucun changement n'a été apporté au positionnement stratégique du Fonds, exception faite que les gestionnaires ont remplacé les placements en titres à revenu fixe libellés en dollars américains par des placements en titres à revenu fixe libellés en dollars canadiens. Le dollar canadien fait généralement meilleure figure que le dollar américain lorsque les produits de base sont élevés. Les gestionnaires privilégient un faible taux de rotation et adoptent une approche d'achat et de détention à long terme.

Selon les données historiques des marchés, les titres à dividende ont tendance à bien se comporter sur un cycle économique. Les entreprises affichant un faible ratio de distribution disposent de capitaux excédentaires qu'elles peuvent investir dans leur croissance. La baisse des taux d'intérêt et une inflation plus proche de la cible de 2,0 % de la Réserve fédérale ont nourri l'optimisme des investisseurs quant à une remontée des marchés boursiers. La dynamique de l'offre et de la demande de nombreuses matières premières a tiré plusieurs de nos placements vers le haut. Malgré les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la guerre entre la Russie et l'Ukraine, les entreprises européennes et nord-américaines poursuivent leur impressionnante croissance. Au moment d'écrire ces lignes, le sommaire des projections économiques de la Réserve fédérale fait état d'une inflation modérée, d'un chômage faible et d'une économie solide.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Tous les risques, événements, tendances et engagements connus qui ont eu une incidence importante sur le rendement passé du Fonds ou qui devraient influencer ce dernier ont été abordés ci-dessus. Nous nous attendons à ce que les récentes tendances, comme l'incidence de l'intelligence artificielle, les dépenses militaires, les prix élevés des produits de base et les tensions commerciales, continuent de dominer les manchettes et de créer des occasions de placement. Les fluctuations de prix de certains produits de base, en particulier l'or, le cuivre, le pétrole et le gaz, auront une incidence sur le rendement du Fonds. Par rapport à l'indice S&P/TSX, le Fonds sous-pondère actuellement les secteurs des matériaux, des services financiers et des technologies de l'information, et surpondère les produits industriels.

Nous croyons que des caractéristiques quantitatives et fondamentales intéressantes contribuent à accroître la probabilité d'un bon rendement et, par conséquent, dominent notre méthodologie de placement. Cela signifie que le Fonds présente de solides paramètres de croissance, de rentabilité et d'évaluation, en plus de compter sur des équipes de gestion chevronnées. Par conséquent, nous nous retrouvons avec un groupe intéressant de sociétés qui ont tendance à enregistrer des rendements supérieurs à long terme.

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	18,03	16,12	14,05	13,52	15,22	11,34
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,31	0,58	0,62	0,61	0,53	0,41
Total des charges	(0,19)	(0,35)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,32)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,96	0,78	0,25	0,84	1,45	0,92
Profit (perte) latent au cours de la période	1,50	1,44	2,22	0,02	(2,61)	3,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,58	2,45	2,76	1,14	(0,96)	4,46
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,52)
Des gains en capital	(0,17)	Néant	(0,11)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(0,47)	(0,60)	(0,71)	(0,60)	(0,60)	(0,52)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	20,15	18,03	16,12	14,05	13,52	15,22

Série F	**2026**	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Valeur liquidative, à l'ouverture	20,94	18,60	16,09	15,38	17,19	12,73
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,37	0,67	0,71	0,70	0,62	0,47
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,27)	(0,27)	(0,26)	(0,26)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,12	0,97	0,29	0,86	1,70	1,07
Profit (perte) latent au cours de la période	1,71	1,71	2,62	0,03	(3,36)	3,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	3,06	3,08	3,35	1,32	(1,30)	4,94
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,35)	(0,69)	(0,69)	(0,68)	(0,68)	(0,58)
Des gains en capital	(0,20)	Néant	(0,13)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(0,55)	(0,69)	(0,82)	(0,68)	(0,68)	(0,58)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	23,48	20,94	18,60	16,09	15,38	17,19

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série I	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	24,32	21,35	18,27	17,26	19,07	13,97
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,43	0,71	0,86	0,86	0,62	0,55
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	1,29	0,49	0,41	0,72	1,51	1,61
Profit (perte) latent au cours de la période	1,95	0,93	3,01	(0,44)	(2,42)	3,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	3,64	2,05	4,20	1,05	(0,38)	5,14
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,40)	(0,80)	(0,78)	(0,77)	(0,75)	(0,64)
Des gains en capital	(0,24)	Néant	(0,14)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(0,64)	(0,80)	(0,92)	(0,77)	(0,75)	(0,64)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	27,41	24,32	21,35	18,27	17,26	19,07

Série AA	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	16,73	15,05	13,20	12,78	14,47	10,85
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,29	0,54	0,58	0,57	0,52	0,40
Total des charges	(0,21)	(0,38)	(0,36)	(0,36)	(0,37)	(0,35)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,89	0,71	0,24	0,80	1,38	0,90
Profit (perte) latent au cours de la période	1,36	1,36	2,09	–	(2,64)	3,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,33	2,23	2,55	1,01	(1,11)	4,12
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,52)
Des gains en capital	(0,16)	Néant	(0,10)	Néant	Néant	Néant
Total des distributions[2]	(0,46)	(0,60)	(0,70)	(0,60)	(0,60)	(0,52)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	18,64	16,73	15,05	13,20	12,78	14,47

Série T6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	14,96	13,73	12,22	12,03	13,87	10,61
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,26	0,49	0,55	0,54	0,49	0,43
Total des charges	(0,18)	(0,35)	(0,31)	(0,34)	(0,35)	(0,35)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,80	0,69	0,26	0,67	1,36	0,86
Profit (perte) latent au cours de la période	1,23	1,23	1,92	0,41	(2,42)	1,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,11	2,06	2,42	1,28	(0,92)	2,77
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	(0,15)	Néant	(0,09)	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	(0,44)	(0,81)	(0,75)	(0,76)	(0,80)	(0,76)
Total des distributions[2]	(0,59)	(0,81)	(0,84)	(0,76)	(0,80)	(0,76)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	16,49	14,96	13,73	12,22	12,03	13,87

Série F6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative, à l'ouverture	18,49	16,78	14,76	14,37	16,39	12,42
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,32	0,61	0,72	0,64	0,61	0,45
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,20)	(0,25)	(0,25)	(0,25)
Profit (perte) réalisé au cours de la période	0,88	0,90	0,45	0,99	1,54	1,04
Profit (perte) latent au cours de la période	1,61	0,49	2,15	0,07	(3,92)	3,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	2,68	1,76	3,12	1,45	(2,02)	4,86
Distributions :						
Du revenu	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des dividendes	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Des gains en capital	(0,18)	Néant	(0,11)	Néant	Néant	Néant
Remboursement de capital	(0,54)	(0,99)	(0,91)	(0,91)	(0,95)	(0,89)
Total des distributions[2]	(0,72)	(0,99)	(1,02)	(0,91)	(0,95)	(0,89)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	20,49	18,49	16,78	14,76	14,37	16,39

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Valeur liquidative par action[1] (suite)

Série O	2026	2025[4]
Valeur liquidative, à l'ouverture	24,27	Néant
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,43	0,34
Total des charges	(0,03)	(0,06)
Profit (perte) réalisé au cours de la **période**	1,30	0,97
Profit (perte) latent au cours de la **période**	2,01	1,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation	3,71	2,91
Distributions :		
Du revenu	Néant	Néant
Des dividendes	(0,40)	(0,33)
Des gains en capital	(0,24)	Néant
Total des distributions[2]	(0,64)	(0,33)
Valeur liquidative, à la clôture[3]	27,37	24,27

(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)	10 278	9 408	9 146	8 651	8 743	12 536
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	510	522	567	616	647	824
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,99 %	2,13 %	2,20 %	2,23 %	2,25 %	2,28 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,99 %	2,13 %	2,20 %	2,23 %	2,25 %	2,28 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %	8,81 %	44,95 %	27,03 %	39,66 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	20,15	18,03	16,12	14,05	13,52	15,22

Série F	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	61 945	46 727	38 010	35 207	28 858	23 205
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	2 638	2 231	2 044	2 188	1 877	1 350
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,29 %	1,43 %	1,50 %	1,55 %	1,56 %	1,60 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,29 %	1,43 %	1,50 %	1,55 %	1,56 %	1,60 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %	8,81 %	44,95 %	27,03 %	39,66 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	23,48	20,94	18,60	16,09	15,38	17,19

Série I	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	1 727	1 308	22 120	6 087	1 314	7 084
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	63	54	1 036	333	76	371
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,19 %	0,33 %	0,39 %	0,40 %	0,44 %	0,48 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,19 %	0,33 %	0,39 %	0,40 %	0,44 %	0,48 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %	8,81 %	44,95 %	27,03 %	39,66 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	27,41	24,32	21,35	18,27	17,26	19,07

Série AA	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	21 008	19 827	19 620	17 523	18 569	18 325
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 127	1 185	1 303	1 328	1 453	1 266
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,38 %	2,50 %	2,56 %	2,59 %	2,61 %	2,65 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,38 %	2,50 %	2,56 %	2,59 %	2,61 %	2,65 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %	8,81 %	44,95 %	27,03 %	39,66 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	18,64	16,73	15,05	13,20	12,78	14,47

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires[1] (suite)

Série T6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	1 352	1 155	1 007	538	548	690
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	82	77	73	44	46	50
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	2,35 %	2,51 %	2,64 %	2,67 %	2,62 %	2,66 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	2,35 %	2,51 %	2,64 %	2,67 %	2,62 %	2,66 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %	44,95 %	44,95 %	27,03 %	39,66 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %	0,09 %	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	16,49	14,96	13,73	12,22	12,03	13,87

Série F6	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net (en milliers de dollars)	5 263	4 325	2 694	298	389	62
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	257	234	161	20	27	4
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	1,24 %	1,38 %	1,48 %	1,52 %	1,60 %	1,65 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	1,24 %	1,38 %	1,48 %	1,52 %	1,60 %	1,65 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %	8,81 %	44,95 %	27,03 %	39,66 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	20,49	18,49	16,78	14,76	14,37	16,39

Série O	2026	2025[5]
Actif net (en milliers de dollars)	35 980	30 568
Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1 315	1 259
Ratio des frais de gestion (RFG)[2]	0,20 %	0,33 %
RFG avant renonciation ou prise en charge[2]	0,20 %	0,33 %
Taux de rotation du portefeuille[3]	21,91 %	29,44 %
Ratio des frais d'opérations[4]	0,03 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	27,37	24,27

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

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

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

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

(5) La série O est offerte depuis le 23 mai 2025.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds paye à NCM, le gestionnaire du Fonds et son gestionnaire de portefeuille, des frais de gestion annuels de 1,65 % pour la série A, de 1 % pour la série F et la série F6, et de 2 % pour la série AA et la série T6, 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.

Pour la période close le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 566 014 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 135 914 $ (24,01 %) 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.

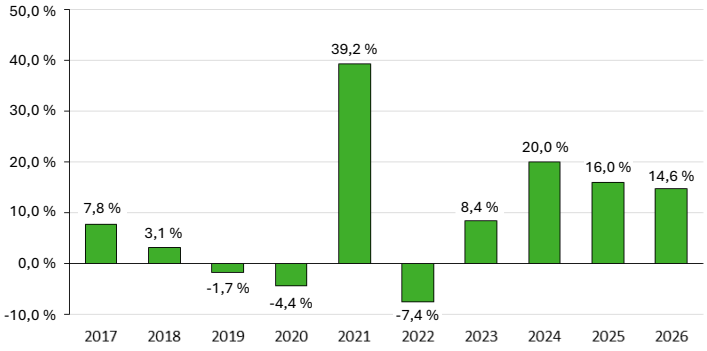
RENDEMENT PASSÉ

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.

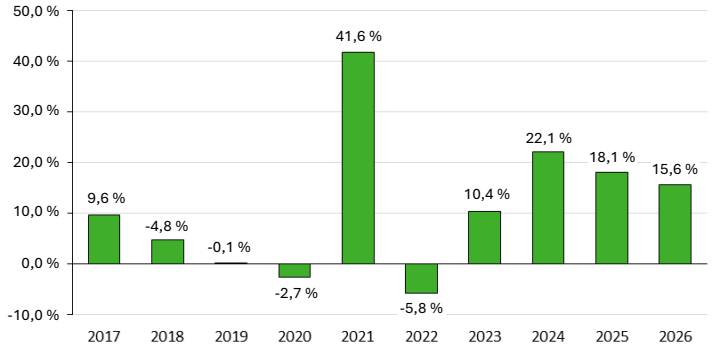
RENDEMENTS ANNUELS

Série A



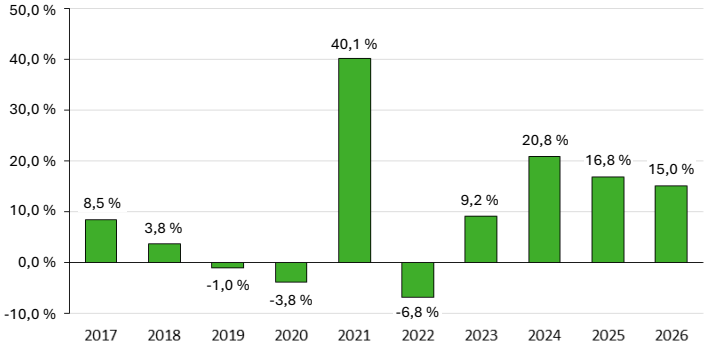
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série I



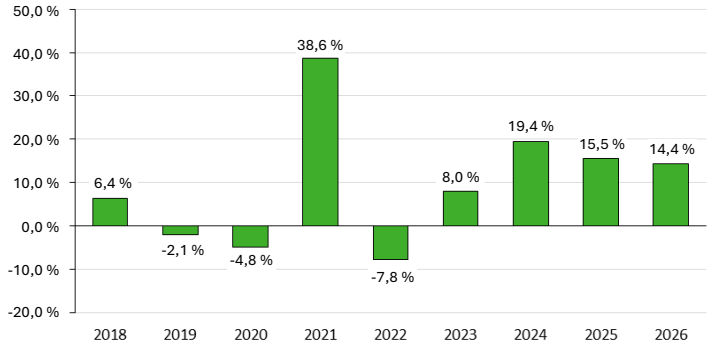
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série F



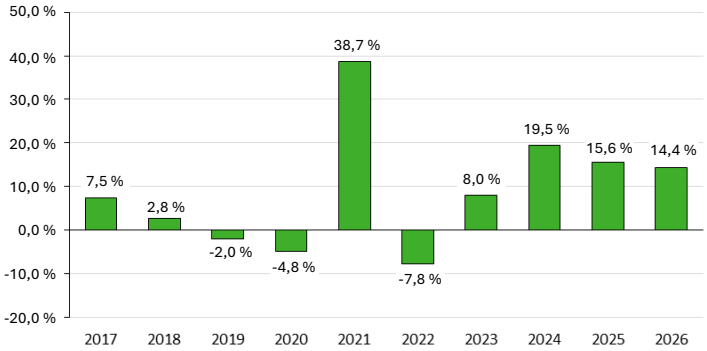
Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série T6



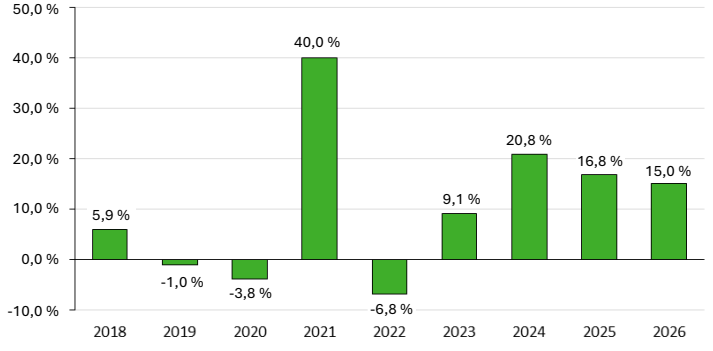
Du 11 avril 2018 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

Série AA



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 F6



Du 16 juillet 2018 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 les rendements de l'ancien indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX Income Trust (rendement total), jusqu'au 31 décembre 2010. Le Fonds a par la suite adopté un indice de référence mixte, composé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice des obligations universelles FTSE TMX Canada étant donné que les composants de l'indice de référence précédent avaient changé et que cet indice composite reflétait fidèlement la répartition des actifs du fonds.

Le 31 août 2025, le Fonds est passé de l'indice des obligations universelles FTSE TMX 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. Le Fonds a par conséquent adopté un indice de référence mixte, composé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total) et à 25 % de l'indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond. Bien que le fournisseur de l'indice ait changé, celui-ci est resté pratiquement inchangé.

L'indice composé S&P/TSX (rendement total) est l'indice général du marché boursier canadien. 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 AA	Série I	Série T6	Série F6	Indice
Un an	33,9 %	34,7 %	33,4 %	36,2 %	33,3 %	34,8 %	29,7 %
Trois ans*	17,5 %	18,3 %	17,0 %	19,6 %	17,0 %	18,3 %	18,4 %
Cinq ans*	11,9 %	12,6 %	11,5 %	13,9 %	11,4 %	12,6 %	12,8 %
Dix ans*	10,0 %	10,7 %	9,6 %	11,9 %			10,5 %
Depuis la création* – Série A (31 décembre 2005)	9,2 %						7,7 %
Depuis la création* – Série F (31 décembre 2005)		10,0 %					7,7 %
Depuis la création* – Série AA (30 juin 2011)			8,1 %				8,3 %
Depuis la création* – Série I (29 mars 2012)				10,5 %			8,9 %
Depuis la création* – Série T6 (11 avril 2018)					10,1 %		11,4 %
Depuis la création* – Série F6 (16 juillet 2018)						11,6 %	10,8 %

* Données annualisées

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Titres	% de l'actif net
Alamos Gold Inc., cat. A	4,6 %
Exchange Income Corp.	4,5 %
Sprott Inc.	4,5 %
Stingray Group Inc.	4,0 %
CES Energy Solutions Corp.	4,0 %
Secure Waste Infrastructure Corp.	3,8 %
Dexterra Group Inc.	3,5 %
Alaris Equity Partners Income Trust	3,4 %
Peyto Exploration & Development Corp.	3,3 %
Black Diamond Group Ltd.	3,3 %
Information Services Corp., cat. A	3,3 %
Topaz Energy Corp.	2,7 %
Mullen Group Ltd.	2,7 %
FPI Granite	2,5 %
CT REIT	2,4 %
Jamieson Wellness Inc.	2,4 %
Whitecap Resources Inc.	2,4 %
Boyd Group Services Inc.	2,2 %
Premium Brands Holdings Corp.	2,2 %
Headwater Exploration Inc.	2,1 %
Les Aliments Maple Leaf Inc.	2,0 %
Primaris REIT, série A	1,8 %
Pollard Banknote Ltd.	1,7 %
Centres Hypothécaires Dominion Inc.	1,7 %
Supérieur Plus Corp.	1,7 %
Autres titres	14,4 %
Total des titres	87,1 %
Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,6 %
Autres actifs, déduction faite des passifs	0,3 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Secteurs	
Énergie	21,2 %
Matières	4,6 %
Produits industriels	19,0 %
Consommation discrétionnaire	2,2 %
Consommation de base	6,6 %
Services financiers	9,7 %
Services de communication	4,0 %
Services publics	1,7 %
Immobilier	7,8 %
Obligations	10,3 %
Autres	12,9 %
Total	100,0 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE (suite)

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 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 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