Pour le semestre clos le 31 mars 2026

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 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

Pour la période d'un an close le 31 mars 2026, la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (le « Fonds »), série F a inscrit un rendement de 44,6 % par rapport au rendement de 65,8 % de son indice de référence, soit l'indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Au cours des six derniers mois, le Fonds, série F a progressé de 16,0 %, alors que l'indice de référence a généré un rendement de 22,8 %. Au cours des deux périodes, le Fonds s'est classé dans le premier quartile par rapport à des produits similaires, selon Morningstar Research Group Incorporated. En comparaison, l'ensemble du marché, représenté par l'indice de rendement global S&P/TSX, a enregistré des rendements respectifs de 10,4 % et de 34,8 % pour les périodes de six et de douze mois.

Le rendement inférieur a été fortement influencé par la sous-pondération du secteur des ressources. Plus précisément, les sociétés aurifères ont représenté un pourcentage important de l'indice de référence tout au long de la période de présentation, mais occupé une place plus faible dans le Fonds. Dans la foulée de la hausse du cours de l'or physique, de nombreuses sociétés aurifères de petite capitalisation ont inscrit des gains importants. Le FINB BMO petites aurifères, par exemple, a bondi de 28,5 % et de 119,5 % pour les périodes de six mois et de douze mois closes le 31 mars 2026. Les matériaux représentent aussi une part substantielle de l'indice de référence, soit 31,2 %. Cette pondération, qui était d'environ 36 % (les métaux précieux représentant 25 % des métaux et mines) à la fin du mois de mars 2026, a été réduite lors du rééquilibrage semestriel de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

Les titres qui ont nui au rendement provenaient de divers secteurs, et les entreprises qui ont le plus souffert étaient directement et indirectement touchées par l'intelligence artificielle. Par exemple, les actions de D2L, de Kneat.com Incorporated, de Tecsys Incorporated et de Descartes Systems Group Incorporated ont toutes enregistré de fortes baisses, les marchés estimant que l'intelligence artificielle aura un impact négatif sur leurs modèles d'affaires. Pendant la période, nous avons liquidé les placements dans Kneat.com Incorporated et Tecsys Incorporated. De nombreuses sociétés pétrolières et gazières ont rebondi après un passage à vide lorsque la question des droits de douane dominait les manchettes. Le cours de l'action de CES Energy Solutions Corporation a presque doublé, tandis que celui de Topaz Energy Corporation et de Whitecap Resources Incorporated a augmenté de plus de 10 %. Le poids d'Alamos Gold Incorporated au sein du portefeuille a légèrement diminué, malgré l'appréciation du cours de 48,49 $ à 61,89 $, parce que nous avons vendu une partie de la position. En revanche, les pondérations de 5N Plus Incorporated, de Major Drilling Group International Incorporated, de Hudbay Minerals Incorporated et de k92 Mining Incorporated ont toutes été étoffées en raison de la plus-value du cours de l'action. 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. Bird Construction Incorporated, Dexterra Group Inc. 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. Le seul titre du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Boyd Group Services Incorporated, a perdu de la valeur après la publication de résultats trimestriels décevants.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Dans les services de communication, le Groupe Stingray Inc. a inscrit un solide rendement, la forte croissance interne et externe ayant fait bondir le cours de l'action de 10,49 $ à 14,43 $ au cours des six derniers mois.

L'actif du Fonds est passé d'environ 118 millions de dollars il y a six mois à 134 millions de dollars au 31 mars 2026. Les liquidités sont passées de 3,5 % de l'actif total à 9,4 %, car nous avons liquidé certains titres technologiques et le placement dans Goeasy Limited, ce qui a été compensé par l'ajout de MDA Space Limited et d'Aris Mining Corporation. Compte tenu des changements de portefeuille décrits ci-dessus, la part du secteur des matériaux est passée de 24,9 % à 29,6 %, contre 31,2 % pour l'indice de référence. La pondération de l'énergie est passée de 14,8 % il y a six mois à 16,5 % au 31 mars 2026. Par comparaison, l'énergie représente 25,7 % de l'indice de référence. Parmi les autres changements notables, mentionnons la diminution de la pondération des technologies de l'information, de 14,4 % à 9,0 %. Ce secteur représente 4,2 % de l'indice de référence.

L'incertitude est l'ennemi des marchés boursiers et nous nous attendons à une volatilité accrue tant que les risques géopolitiques ne s'atténueront pas et que les politiques économiques ne redeviendront pas la priorité de la Maison-Blanche. Nous étofferons nos placements de façon opportuniste. Les changements apportés à la composition n'auront pas d'incidence sur la stratégie de placement du Fonds. Nous cherchons à ajouter des sociétés canadiennes à petite capitalisation de grande qualité de façon opportuniste, selon les prix. 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.

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 13,7 %, passant de 117 698 618 $ à 133 849 772 $. Cette hausse s'explique par un gain de 18 714 517 $ attribuable au rendement positif des placements ainsi que par une baisse nette des souscriptions au Fonds totalisant 2 563 363 $.

## 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 614 264 $ 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 15 119 $ 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

Mis à part certains changements mentionnés ci-dessus, peu de changements ont été apportés au positionnement stratégique du Fonds. Les titres du secteur des ressources ont produit des résultats exceptionnels et représentent maintenant un pourcentage accru du portefeuille. Par exemple, les trois placements dans des sociétés exclusivement axées sur l'or (Alamos Gold Incorporated, K92 Mining Incorporated et Aris Mining Corporation) représentent 11,1 % de l'actif et, avec Hudbay Minerals Incorporated, une société d'or et de cuivre, composent 16,2 % du portefeuille. Les matériaux représentent maintenant 29,6 % du portefeuille, contre 24,9 % à la période précédente, et l'énergie, 16,5 %, comparativement à 14,8 % il y a six mois. Nous avons ajouté un seul nouveau titre dans ces deux secteurs au cours de la période de six mois close le 31 mars 2026. Nous sommes des gestionnaires qui privilégient un faible taux de rotation et avons tendance à détenir des placements importants pendant de longues périodes.

La tentative des États-Unis de modifier le système commercial mondial nous a incités à adopter une position plus prudente qu'auparavant à l'égard des sociétés non liées aux ressources naturelles et axées sur l'exportation. Par conséquent, les gestionnaires ont réduit ou éliminé bon nombre des positions dans des entreprises qui seraient directement exposées aux tarifs douaniers. Cette position n'a pas changé au cours de la dernière année.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Nous continuons de suivre la situation de près, particulièrement à l'approche des négociations de l'Accord États-Unis–Mexique–Canada (AEUMC) cet été, qui déterminera si l'accord de libre-échange sera prolongé jusqu'en 2036.

Nous restons à l'affût de la croissance des bénéfices, de l'inflation et du chômage. Selon le sommaire des projections économiques de la Réserve fédérale, l'économie reste vigoureuse et les consommateurs continuent de dépenser. Les données économiques demeurent favorables aux actions, en particulier celles de sociétés à petite capitalisation.

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 des prix des produits de base, en particulier l'or, le cuivre, le pétrole et le gaz, auront une incidence sur le rendement du Fonds. Une reprise de l'inflation ou une hausse marquée du chômage pèserait sur les actions et désavantagerait les titres à petite capitalisation.

Nous estimons que le Fonds est positionné pour bien se comporter dans un contexte où les sociétés à petite capitalisation croissent plus rapidement que l'ensemble du marché 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 de mettre l'accent sur l'amélioration des facteurs quantitatifs et de solides paramètres fondamentaux pour faciliter la sélection des titres.

## 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** | 78,97 | 64,89 | 54,41 | 47,54 | 56,00 | 41,00 |
| **Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,61 | 1,17 | 1,21 | 1,27 | 1,14 | 0,72 |
| Total des charges | (0,99) | (1,67) | (1,38) | (1,35) | (1,43) | (1,22) |
| Profit (perte) réalisé au cours de la période | 8,43 | 2,27 | 5,87 | 3,00 | 7,67 | 3,48 |
| Profit (perte) latent au cours de la période | 3,98 | 11,84 | 6,41 | 5,42 | (14,49) | 12,26 |
| **Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation** | 12,03 | 13,61 | 12,11 | 8,34 | (7,11) | 15,24 |
| **Distributions :** | | | | | | |
| Du revenu | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Des dividendes | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Des gains en capital | (1,13) | Néant | (1,54) | Néant | Néant | Néant |
| **Total des distributions[2]** | (1,13) | Néant | (1,54) | Néant | Néant | Néant |
| **Valeur liquidative, à la clôture[3]** | 89,84 | 78,97 | 64,89 | 54,41 | 47,54 | 56,00 |

| Série F | 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valeur liquidative, à l'ouverture** | 97,77 | 79,49 | 66,08 | 57,21 | 66,57 | 48,37 |
| **Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,76 | 1,44 | 1,45 | 1,58 | 1,39 | 0,88 |
| Total des charges | (0,68) | (1,19) | (1,06) | (1,03) | (0,93) | (0,99) |
| Profit (perte) réalisé au cours de la période | 10,47 | 2,82 | 7,13 | 3,18 | 7,66 | 4,41 |
| Profit (perte) latent au cours de la période | 4,97 | 14,45 | 7,56 | 5,18 | (19,40) | 13,89 |
| **Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation** | 15,52 | 17,52 | 15,08 | 8,91 | (11,28) | 18,19 |
| **Distributions :** | | | | | | |
| Du revenu | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Des dividendes | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Des gains en capital | (1,40) | Néant | (1,87) | Néant | Néant | Néant |
| **Total des distributions[2]** | (1,40) | Néant | (1,87) | Néant | Néant | Néant |
| **Valeur liquidative, à la clôture[3]** | 111,80 | 97,77 | 79,49 | 66,08 | 57,21 | 66,57 |

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Valeur liquidative par action[1] (suite)

| Série I | 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valeur liquidative, à l'ouverture** | 111,41 | 89,64 | 73,83 | 63,31 | 72,73 | 52,42 |
| **Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :** | | | | | | |
| Total des revenus | 0,88 | 1,64 | 1,68 | 1,77 | 1,53 | 0,94 |
| Total des charges | (0,15) | (0,36) | (0,46) | (0,45) | (0,14) | (0,57) |
| Profit (perte) réalisé au cours de la période | 12,10 | 3,24 | 8,16 | 3,34 | 9,27 | 4,39 |
| Profit (perte) latent au cours de la période | 5,50 | 17,18 | 8,64 | 5,44 | (20,05) | 15,55 |
| **Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation** | 18,33 | 21,70 | 18,02 | 10,10 | (9,39) | 20,31 |
| **Distributions :** | | | | | | |
| Du revenu | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Des dividendes | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant | Néant |
| Des gains en capital | (1,60) | Néant | (2,09) | Néant | Néant | Néant |
| **Total des distributions[2]** | (1,60) | Néant | (2,09) | Néant | Néant | Néant |
| **Valeur liquidative, à la clôture[3]** | 128,08 | 111,41 | 89,64 | 73,83 | 63,31 | 72,73 |

*(1) Les données sont au 31 mars 2026 et au 30 septembre, et 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 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.*

**Ratios et données supplémentaires[1]**

| Série A | 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Actif net (en milliers de dollars) | 41 488 | 37 474 | 33 827 | 33 642 | 42 891 | 71 698 |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 462 | 475 | 521 | 618 | 902 | 1 280 |
| Ratio des frais de gestion (RFG)[2] | 2,36 % | 2,47 % | 2,49 % | 2,51 % | 2,50 % | 2,52 % |
| RFG avant renonciation ou prise en charge[2] | 2,36 % | 2,47 % | 2,49 % | 2,51 % | 2,50 % | 2,52 % |
| Taux de rotation du portefeuille[3] | 12,84 % | 25,39 % | 15,29 % | 30,63 % | 26,17 % | 48,62 % |
| Ratio des frais d'opérations[4] | 0,04 % | 0,06 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,06 % | 0,09 % |
| Valeur liquidative par action | 89,84 | 78,97 | 64,89 | 54,41 | 47,54 | 56,00 |

| Série F | 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Actif net (en milliers de dollars) | 45 949 | 40 329 | 35 493 | 37 935 | 33 803 | 33 632 |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 411 | 413 | 446 | 574 | 591 | 505 |
| Ratio des frais de gestion (RFG)[2] | 1,31 % | 1,42 % | 1,44 % | 1,48 % | 1,45 % | 1,46 % |
| RFG avant renonciation ou prise en charge[2] | 1,31 % | 1,42 % | 1,44 % | 1,48 % | 1,45 % | 1,46 % |
| Taux de rotation du portefeuille[3] | 12,84 % | 25,39 % | 15,29 % | 30,63 % | 26,17 % | 48,62 % |
| Ratio des frais d'opérations[4] | 0,04 % | 0,06 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,06 % | 0,09 % |
| Valeur liquidative par action | 111,80 | 97,77 | 79,49 | 66,08 | 57,21 | 66,57 |

| Série I | 2026 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Actif net (en milliers de dollars) | 46 413 | 39 895 | 32 401 | 26 032 | 20 259 | 23 425 |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | 362 | 358 | 361 | 353 | 320 | 322 |
| Ratio des frais de gestion (RFG)[2] | 0,21 % | 0,32 % | 0,34 % | 0,35 % | 0,34 % | 0,35 % |
| RFG avant renonciation ou prise en charge[2] | 0,21 % | 0,32 % | 0,34 % | 0,35 % | 0,34 % | 0,35 % |
| Taux de rotation du portefeuille[3] | 12,84 % | 25,39 % | 15,29 % | 30,63 % | 26,17 % | 48,62 % |
| Ratio des frais d'opérations[4] | 0,04 % | 0,06 % | 0,07 % | 0,08 % | 0,06 % | 0,09 % |
| Valeur liquidative par action | 128,08 | 111,41 | 89,64 | 73,83 | 63,31 | 72,73 |

*(1) Les données sont au 31 mars 2026 et au 30 septembre, et présentées conformément aux normes IFRS de comptabilité.*

(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.*

## 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 le semestre clos le 31 mars 2026, les frais de gestion se sont élevés à 614 264 $. Les frais de gestion payés à NCM lui ont servi à verser une commission de service de 197 969 $ (32,23 %) 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 le semestre clos le 31 mars 2026, la prime de rendement a été de néant.

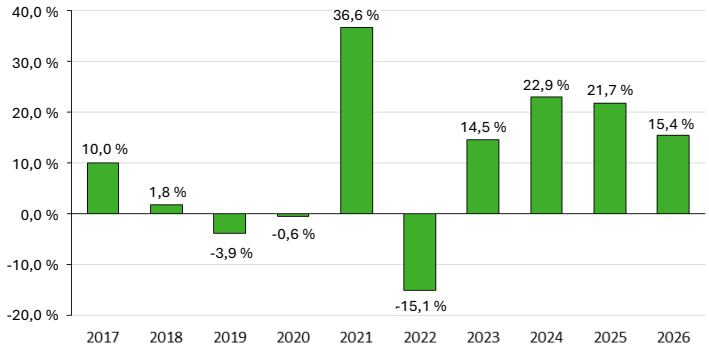
## RENDEMENT PASSÉ

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

Ils supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition et de rachat, des distributions ou des autres frais accessoires, qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement du Fonds varie d'un exercice à l'autre, et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

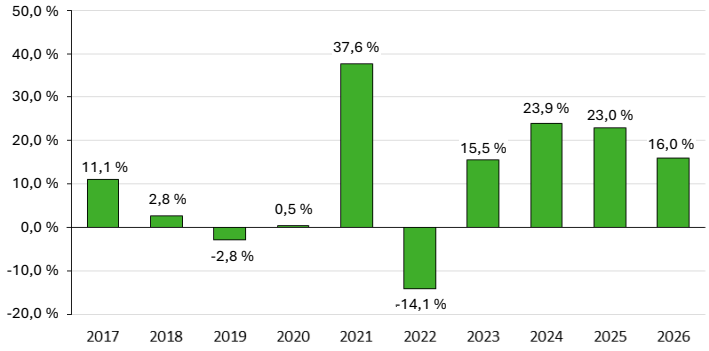
## RENDEMENTS ANNUELS

### Série A



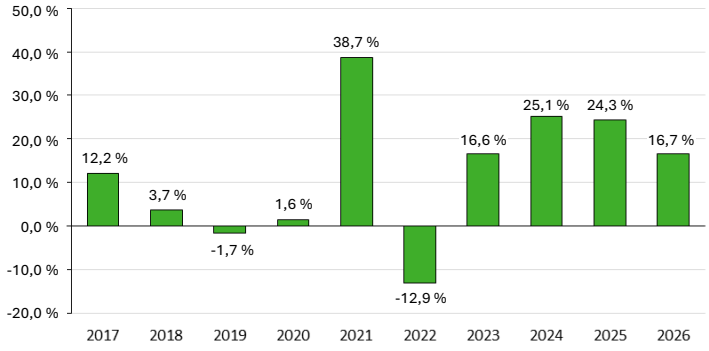

Du 1er novembre au 31 octobre jusqu'en 2018, où la période s'étend du 1er novembre 2017 au 30 septembre 2018, puis du 1er octobre au 30 septembre jusqu'en 2026, où la période s'étend du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026.

### Série F




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

### Série I




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

## RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau suivant présente, pour les périodes indiquées, le taux de rendement composé de chacune des séries du Fonds au 31 mars 2026. Il indique également le rendement de l'indice pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement) (rendement total) jusqu'au 31 décembre 2023, et après cette date, le rendement de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX (rendement total), le nouvel indice de référence du Fonds. Le fournisseur de l'indice a été changé car l'indice d'origine a été supprimé. L'indice est resté pratiquement inchangé. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX est un indice dans lequel il est possible d'investir, qui représente le marché canadien des sociétés à petite capitalisation. L'indice est rajusté en fonction du flottant et pondéré en fonction de la capitalisation boursière.

| | Série A | Série F | Série I | Indice |
|---|---|---|---|---|
| Un an | 43,1 % | 44,6 % | 46,1 % | 65,8 % |
| Trois ans* | 18,1 % | 19,3 % | 20,5 % | 26,2 % |
| Cinq ans* | 13,6 % | 14,8 % | 15,9 % | 16,0 % |
| Dix ans* | 10,2 % | 11,3 % | 12,4 % | 13,2 % |
| Depuis la création* – Série A (15 février 2002) | 10,8 % | | | 8,9 %** |
| Depuis la création* – Série F (31 janvier 2005) | | 9,9 % | | 8,0 % |
| Depuis la création* – Série I (8 février 2013) | | | 11,1 % | 9,5 %** |

* 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 |
|---|---|
| Groupe Forage Major International Inc. | 6,6 % |
| CES Energy Solutions Corp. | 5,8 % |
| K92 Mining Inc. | 5,4 % |
| Hudbay Minerals Inc. | 5,1 % |
| 5N Plus Inc. | 4,7 % |
| Alamos Gold Inc., cat. A | 4,6 % |
| Firan Technology Group Corp. | 4,5 % |
| Stingray Group Inc. | 4,3 % |
| Secure Waste Infrastructure Corp. | 4,0 % |
| Jamieson Wellness Inc. | 3,9 % |
| Alaris Equity Partners Income Trust | 3,7 % |
| Whitecap Resources Inc. | 3,7 % |
| Black Diamond Group Ltd. | 3,6 % |
| Dexterra Group Inc. | 3,6 % |

| Titres | % de l'actif net |
|---|---|
| Bird Construction Inc. | 3,5 % |
| Topaz Energy Corp. | 3,0 % |
| Mullen Group Ltd. | 2,9 % |
| FirstService Corp. | 2,4 % |
| Descartes Systems Group Inc. | 2,3 % |
| Capstone Copper Corp. | 2,1 % |
| MDA Space Ltd. | 2,1 % |
| Supérieur Plus Corp. | 2,1 % |
| Pollard Banknote Ltd. | 1,8 % |
| Boyd Group Services Inc. | 1,7 % |
| Coveo Solutions Inc. | 1,2 % |
| Autres titres | 2,1 % |
| Total des titres | 90,7 % |
| **Autres** | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11,4 % |
| Autres actifs, déduction faite des passifs | (2,1) % |
| Valeur liquidative totale | 100,0 % |

| | |
|---|---|
| **Secteurs** | |
| Énergie | 16,5 % |
| Matières | 29,6 % |
| Produits industriels | 17,5 % |
| Consommation discrétionnaire | 1,7 % |
| Consommation de base | 3,9 % |
| Services financiers | 3,7 % |
| Technologies de l'information | 9,0 % |
| Services de communication | 4,3 % |
| Services publics | 2,1 % |
| Immobilier | 2,4 % |
| Autres | 9,3 % |
| 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

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 fr.ncminvestments.com.

Gestion d'actifs | NCM

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