

31 mars 2026

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DE NCM OPPORTUNITIES CORP.

- Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM
  - Catégorie de croissance du revenu NCM
- Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

## AUX ACTIONNAIRES DE NCM OPPORTUNITIES CORP. :

Les présents états financiers intermédiaires non audités sont en date du 31 mars 2026. Les états financiers intermédiaires non audités sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et comprennent les états de la situation financière au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les semestres clos les 31 mars 2026 et 2025 ainsi que les notes aux états financiers, qui comprennent un résumé des informations significatives sur les méthodes comptables, le détail du portefeuille et d'autres informations explicatives.

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été examinés par l'auditeur externe du Fonds. Ce dernier assurera l'audit des états financiers annuels du Fonds, préparés conformément aux IFRS.

Pour toute question au sujet du Fonds, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

NCM Opportunities Corp.

Le 28 mai 2026

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audités)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2026	30 septembre 2025
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 296 477	4 327 224
Dividendes à recevoir	242 879	258 060
Intérêts à recevoir	818	–
Souscriptions à recevoir	22 100	300
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	121 354 757	113 460 572
<b>Total des actifs</b>	<b>136 917 031</b>	<b>118 046 156</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	175 094	166 622
Actifs du portefeuille achetés	2 741 616	–
Rachats à payer	150 549	180 916
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>3 067 259</b>	<b>347 538</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>133 849 772</b>	<b>117 698 618</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachatables</b>		
Série A	41 487 693	37 474 198
Série F	45 948 904	40 329 351
Série I	46 413 175	39 895 069
<b>Actions rachatables en circulation (note 6)</b>		
Série A	461 809	474 534
Série F	410 974	412 508
Série I	362 388	358 106
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachatables, par action</b>		
Série A	89,84	78,97
Série F	111,80	97,77
Série I	128,08	111,41

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025
Revenus de dividendes	819 151	777 565
Intérêts aux fins de distribution	99 017	144 144
Revenus tirés du prêt de titres	4 212	8 051
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	12 678 828	1 011 812
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	5 912 146	(2 446 739)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>19 513 354</b>	<b>(505 167)</b>
Frais de gestion (note 7)	614 264	520 513
TVH/TPS	61 613	55 815
Droits de garde et frais de tenue de compte	38 084	37 109
Coûts d'opérations	26 284	32 100
Frais d'administration (note 7)	15 119	44 452
Frais juridiques et droits de dépôt	12 725	14 832
Honoraires d'audit	11 619	9 441
Comité d'examen indépendant	8 597	9 408
Autres	6 895	4 979
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 589	7 459
Services informatiques	48	8 638
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>798 837</b>	<b>744 746</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachatables</b>	<b>18 714 517</b>	<b>(1 249 913)</b>

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries	
	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	117 698 618	101 721 420
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	18 714 517	(1 249 913)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période		
Émission d'actions rachetables	2 406 920	1 259 571
Réinvestissement des dividendes	1 576 413	–
Rachat d'actions rachetables	(4 857 472)	(3 521 720)
	(874 139)	(2 262 149)
Dividendes déclarés		
Des gains en capital	(1 689 224)	–
	(1 689 224)	–
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	133 849 772	98 209 358

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025 (Ajusté – Note 2[e])
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	18 714 517	(1 249 913)
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(12 678 828)	(1 011 812)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 912 146)	2 446 739
Achat de placements	(12 606 999)	(13 499 324)
Produit de la vente de placements	26 045 410	15 853 643
Revenus de dividendes	(819 151)	(777 565)
Dividendes reçus	834 332	849 751
Intérêts aux fins de distribution	(99 017)	(144 144)
Intérêts reçus	98 199	146 050
Charges à payer	8 472	(1 933)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	13 584 789	2 611 492
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 832 194	1 023 397
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(4 334 913)	(3 306 990)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(112 811)	–
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	(2 615 530)	(2 283 593)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 969 259	327 899
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(6)	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	4 327 224	5 919 808
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	15 296 477	6 247 689

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Stingray Group Inc.	402 200	6 785 114	5 803 746	
		6 785 114	5 803 746	4,3 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Boyd Group				
Services Inc.	13 100	2 261 843	2 326 429	
		2 261 843	2 326 429	1,7 %
<b>Consommation de base</b>				
Jamieson Wellness Inc.	150 000	4 953 240	5 160 000	
		4 953 240	5 160 000	3,9 %
<b>Énergie</b>				
CES Energy				
Solutions Corp.	425 600	1 150 652	7 835 296	
Secure Waste				
Infrastructure Corp.	250 150	1 859 217	5 460 775	
Topaz Energy Corp.	127 750	2 423 456	3 950 030	
Whitecap				
Resources Inc.	312 000	1 818 249	4 898 400	
		7 251 574	22 144 501	16,5 %
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity Partners				
Income Trust	240 200	2 919 974	4 950 522	
		2 919 974	4 950 522	3,7 %
<b>Produits industriels</b>				
Bird Construction Inc.	117 000	2 918 735	4 661 280	
Black Diamond				
Group Ltd.	302 400	2 595 285	4 823 280	
Dexterra Group Inc.	397 000	2 103 650	4 819 580	
MDA Space Ltd.	79 700	2 741 616	2 808 628	
Mullen Group Ltd.	225 000	2 621 675	3 843 000	
Pollard Banknote Ltd.	133 020	3 881 868	2 407 662	
		16 862 829	23 363 430	17,5 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Coveo Solutions Inc.	390 000	2 880 546	1 649 700	
D2L Inc.	159 940	2 908 883	1 345 095	
Descartes Systems				
Group Inc.	31 400	460 058	3 128 696	
Firan Technology				
Group Corp.	315 200	479 104	5 872 176	
		6 728 591	11 995 667	9,0 %
<b>Matières</b>				
5N Plus Inc.	200 000	2 328 466	6 336 000	
Alamos Gold Inc.,				
cat. A	100 000	1 169 583	6 189 000	
Aris Mining Corp.	54 600	1 315 117	1 410 318	

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Capstone Copper Corp.	273 000	1 517 555	2 863 770	
Hudbay Minerals Inc.	232 800	2 002 323	6 781 464	
K92 Mining Inc.	304 600	2 328 719	7 191 606	
Groupe Forage Major				
International Inc.	551 600	3 203 726	8 836 632	
		13 865 489	39 608 790	29,6 %
<b>Immobilier</b>				
FirstService Corp.	16 700	445 722	3 231 784	
		445 722	3 231 784	2,4 %
<b>Services publics</b>				
Supérieur Plus Corp.	412 800	3 975 584	2 769 888	
		3 975 584	2 769 888	2,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS</b>				
		<b>66 049 960</b>	<b>121 354 757</b>	<b>90,7 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(47 074)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>				
		<b>66 002 886</b>	<b>121 354 757</b>	<b>90,7 %</b>
Autres actifs, moins les passifs				
			12 495 015	9,3 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE</b>				
<b>AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>133 849 772</b>	<b>100,0 %</b>

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audités)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux 31 mars 2026 30 septembre 2025

## Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 367 912	6 864 949
Dividendes à recevoir	385 333	390 916
Intérêts à recevoir	95 767	88 621
Souscriptions à recevoir	230 315	65 654
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	119 784 512	106 432 555
<b>Total des actifs</b>	<b>137 863 839</b>	<b>113 842 695</b>

## Passifs

Charges à payer (note 7)	172 328	162 536
Rachats à payer	138 090	347 022
Dérivés	—	14 581

Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)

	310 418	524 139
--	---------	---------

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	137 553 421	113 318 556
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	10 278 358	9 408 160
Série F	61 945 015	46 726 988
Série I	1 726 831	1 308 304
Série O	35 979 788	30 567 915
Série AA	21 008 120	19 826 637
Série T6	1 352 301	1 155 282
Série F6	5 263 008	4 325 270

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	510 076	521 781
Série F	2 637 831	2 231 271
Série I	62 992	53 805
Série O	1 314 781	1 259 287
Série AA	1 126 942	1 184 907
Série T6	82 028	77 233
Série F6	256 914	233 976

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Série A	20,15	18,03
Série F	23,48	20,94
Série I	27,41	24,32
Série O	27,37	24,27
Série AA	18,64	16,73
Série T6	16,49	14,96
Série F6	20,49	18,49

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global  
(non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025
Revenus de dividendes	1 379 139	1 352 798
Intérêts aux fins de distribution	608 163	469 169
Revenus tirés du prêt de titres	6 332	9 398
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	6 080 570	1 405 399
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(25 956)	(190 793)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	9 354 967	(2 808 983)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	14 581	(14 048)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>17 417 796</b>	<b>222 940</b>
Frais de gestion (note 7)	566 014	499 969
TVH/TPS	60 595	57 262
Droits de garde et frais de tenue de compte	44 443	41 981
Frais juridiques et droits de dépôt	15 616	19 442
Coûts d'opérations	15 544	34 303
Frais d'administration (note 7)	13 751	40 857
Honoraires d'audit	11 308	8 906
Autres	9 797	7 536
Comité d'examen indépendant	7 873	8 649
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 699	7 096
Services informatiques	46	7 947
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>748 686</b>	<b>733 948</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	16 669 110	(511 008)
Retenues d'impôt	561	3 647
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	16 668 549	(514 655)

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries	
	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	113 318 556	92 594 975
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	16 668 549	(514 655)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période		
Émission d'actions rachetables	19 344 309	14 916 520
Réinvestissement des dividendes	2 437 347	1 434 578
Rachat d'actions rachetables	(11 128 485)	(11 697 860)
	10 653 171	4 653 238
Dividendes déclarés		
Du revenu de dividendes	(1 832 173)	(1 727 009)
Des gains en capital	(1 092 807)	–
Remboursement de capital	(161 875)	(190 998)
	(3 086 855)	(1 918 007)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	137 553 421	94 815 551

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025 (Ajusté – Note 2[e])
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	16 668 549	(514 655)
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(6 080 570)	(1 405 399)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(9 354 967)	2 808 983
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les dérivés	(14 581)	14 048
Achat de placements	(24 424 556)	(12 716 497)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	26 507 565	15 425 780
Revenus de dividendes	(1 379 139)	(1 352 798)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 384 161	1 409 440
Retenues d'impôt versées	561	3 647
Intérêts aux fins de distribution	(608 163)	(469 169)
Intérêts reçus	601 017	469 299
Charges à payer	9 792	(906)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	3 309 669	3 671 773
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	18 922 200	12 480 578
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(11 079 969)	(9 243 976)
Distributions versées aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(649 508)	(411 587)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	7 192 723	2 825 015
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 502 392	6 496 788
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	571	38
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	6 864 949	7 515 751
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	17 367 912	14 012 577

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Stingray Group Inc.	377 900	6 375 173	5 453 097	
		6 375 173	5 453 097	4,0 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Boyd Group Services Inc.	17 300	3 383 942	3 072 307	
		3 383 942	3 072 307	2,2 %
<b>Consommation de base</b>				
Jamieson Wellness Inc.	95 250	3 108 246	3 276 600	
Les Aliments Maple Leaf Inc.	94 900	2 971 440	2 847 000	
Premium Brands Holdings Corp.	36 600	3 076 784	3 005 958	
		9 156 470	9 129 558	6,6 %
<b>Énergie</b>				
CES Energy Solutions Corp.	291 740	964 165	5 370 933	
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 751 120	
Headwater Exploration Inc.	227 000	1 528 476	2 916 950	
Keyera Corp.	41 350	1 142 412	2 225 044	
Peyto Exploration & Development Corp.	167 200	2 495 811	4 544 496	
Secure Waste Infrastructure Corp.	241 700	1 989 044	5 276 311	
Topaz Energy Corp.	122 200	1 992 774	3 778 424	
Whitecap Resources Inc.	207 300	1 817 857	3 254 610	
		13 305 241	29 117 888	21,2 %
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity Partners Income Trust	229 700	3 314 678	4 734 117	
Centres Hypothécaires Dominion Inc.	245 400	2 211 005	2 343 570	
Sprott Inc.	31 400	3 208 988	6 233 528	
		8 734 671	13 311 215	9,7 %
<b>Produits industriels</b>				
Black Diamond Group Ltd.	284 000	2 483 799	4 529 800	
Dexterra Group Inc.	391 500	3 080 020	4 752 810	
Exchange Income Corp.	59 900	2 931 489	6 252 961	
Information Services Corp., cat. A	98 900	1 913 909	4 485 115	
Mullen Group Ltd.	218 600	2 748 198	3 733 688	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Pollard Banknote Ltd.	132 750	3 705 947	2 402 775	
		16 863 362	26 157 149	19,0 %
<b>Matières</b>				
Alamos Gold Inc., cat. A	102 100	1 242 702	6 318 969	
		1 242 702	6 318 969	4,6 %
<b>Immobilier</b>				
CT REIT	199 900	2 951 898	3 306 346	
FirstService Corp.	7 600	256 820	1 470 752	
FPI Granite	41 500	3 291 599	3 394 700	
Primaris REIT, série A	145 700	2 209 691	2 513 325	
		8 710 008	10 685 123	7,8 %
<b>Services publics</b>				
Supérieur Plus Corp.	346 380	3 528 369	2 324 210	
		3 528 369	2 324 210	1,7 %
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>71 299 938</b>	<b>105 569 516</b>	<b>76,8 %</b>

**OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)**

**Sociétés**

407 International Inc., rachetables, 3,140 %, 2030-03-06	1 000 000	999 870	990 566	
Air Canada, rachetables, 4,625 %, 2029-08-15	1 000 000	1 005 000	993 268	
Alectra Inc., rachetables, 1,751 %, 2031-02-11	1 000 000	940 406	928 315	
CT REIT, rachetables, série F, 3,865 %, 2027-12-07	550 000	555 582	552 125	
FPI H&R, rachetables, série S, 2,633 %, 2027-02-19	550 000	547 800	546 695	
Husky Midstream L.P., rachetables, 4,100 %, 2029-12-02	1 000 000	1 023 510	1 009 865	
Keg Restaurants Ltd., rachetables, 6,625 %, 2032-12-12	175 000	175 000	177 528	
Le Carrefour Laval Rec Inc., rachetables, 4,198 %, 2030-08-14	550 000	560 708	551 961	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,500 %, 2032-12-15	185 000	185 000	184 037	

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Sociétés (suite)</b>				
MCAP				
Commercial L.P., rachetables, 3,384 %, 2027-11-26	500 000	501 550	496 972	
Reliance L.P., rachetables, 2,670 %, 2028-08-01	1 000 000	985 256	979 281	
SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18	707 000	682 113	681 065	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., rachetables, 4,933 %, 2035-02-01	500 000	500 708	507 295	
Toronto Hydro Corp., rachetables, série 14, 2,430 %, 2029-12-11	1 000 000	982 800	971 315	
Trisura Group Ltd., rachetables, 4,015 %, 2031-03-17	1 000 000	999 020	997 211	
		10 644 323	10 567 499	7,7 %
<b>Gouvernement du Canada et obligations garanties</b>				
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,900 %, 2029-12-15	1 000 000	999 600	993 801	
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	981 350	980 826	
		1 980 950	1 974 627	1,4 %
<b>Gouvernement provincial et obligations garanties</b>				
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 2029-11-01	380 000	378 636	391 861	
Province d'Ontario, 2,150 %, 2031-06-02	800 000	756 980	755 769	
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	550 000	527 879	525 240	
		1 663 495	1 672 870	1,2 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES</b>				
		14 288 768	14 214 996	10,3 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(10 883)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>				
		85 577 823	119 784 512	87,1 %
Autres actifs, moins les passifs				
			17 768 909	12,9 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES</b>				
			137 553 421	100,0 %

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audités)


(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2026	30 septembre 2025
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 085 000	2 021 672
Dividendes à recevoir	526 639	390 253
Intérêts à recevoir	234 722	180 534
Actifs du portefeuille vendus	—	86 022
Souscriptions à recevoir	252 909	98 329
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	243 440 393	252 883 876
<b>Total des actifs</b>	<b>247 539 663</b>	<b>255 660 686</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	371 578	407 597
Actifs du portefeuille achetés	—	212
Rachats à payer	117 600	300 319
Dérivés	—	38 332
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	489 178	746 460
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>247 050 485</b>	<b>254 914 226</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
Série A	95 078 888	94 605 161
Série F	70 403 656	74 690 486
Série I	28 454 160	27 751 137
Série O	48 116 505	44 104 389
Série T6	2 250 208	2 090 026
Série F6	2 747 068	11 673 027
<b>Actions rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	5 335 629	5 189 836
Série F	3 381 124	3 525 313
Série I	1 167 751	1 125 297
Série O	1 974 914	1 788 589
Série T6	153 144	137 240
Série F6	159 820	658 995
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A	17,82	18,23
Série F	20,82	21,19
Série I	24,37	24,66
Série O	24,36	24,66
Série T6	14,69	15,23
Série F6	17,19	17,71

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,

  
Alex Sasso

  
Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global  
(non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025
<b>Revenus de dividendes</b>		
Revenus de dividendes	2 076 023	1 994 883
Intérêts aux fins de distribution	991 360	347 529
Revenus tirés du prêt de titres	3 124	1 386
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	4 728 058	10 405 270
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	82 582	(855 066)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	2 685 681	(11 162 735)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	38 332	(28 986)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>10 605 160</b>	<b>702 281</b>
<b>Frais de gestion (note 7)</b>		
TVH/TPS	146 040	125 563
Coûts d'opérations	126 713	95 036
Droits de garde et frais de tenue de compte	71 472	64 606
Frais d'administration (note 7)	29 999	92 025
Honoraires d'audit	19 691	19 917
Comité d'examen indépendant	17 097	19 329
Autres	17 066	10 424
Frais juridiques et droits de dépôt	16 964	20 423
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	2 882	13 010
Services informatiques	105	17 889
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>1 871 129</b>	<b>1 699 166</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	8 734 031	(996 885)
<b>Retenues d'impôt</b>	<b>87 973</b>	<b>122 042</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	8 646 058	(1 118 927)

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries	
	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	254 914 226	208 196 693
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 646 058	(1 118 927)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période		
Émission d'actions rachetables	23 281 225	34 312 405
Réinvestissement des dividendes	11 173 662	3 208 548
Rachat d'actions rachetables	(37 769 423)	(28 902 637)
	(3 314 536)	8 618 316
Dividendes déclarés		
Du revenu de dividendes	(4 063 888)	(3 641 003)
Des gains en capital	(8 713 195)	–
Remboursement de capital	(418 180)	(244 193)
	(13 195 263)	(3 885 196)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	247 050 485	211 810 886

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025 (Ajusté – Note 2[e])
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 646 058	(1 118 927)
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 728 058)	(10 405 270)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 685 681)	11 162 735
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les dérivés	(38 332)	28 986
Achat de placements et d'options	(65 119 489)	(63 890 533)
Produit de la vente de placements et d'options	82 065 940	56 668 795
Revenus de dividendes	(2 076 023)	(1 994 883)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 851 664	1 761 405
Retenues d'impôt versées	87 973	122 042
Intérêts aux fins de distribution	(991 360)	(347 529)
Intérêts reçus	937 172	328 733
Charges à payer	(36 019)	9 974
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	17 913 845	(7 674 472)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	21 797 896	31 218 069
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(36 623 393)	(22 800 925)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(2 021 601)	(554 160)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	(16 847 098)	7 862 984
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 066 747	188 512
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(3 419)	59 871
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	2 021 672	2 616 635
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	3 085 000	2 865 018

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Énergie</b>				
Canadian Natural Resources Ltd.	105 000	4 048 247	7 125 300	
		4 048 247	7 125 300	2,9 %
<b>Services financiers</b>				
Banque Royale du Canada	26 715	3 689 905	6 007 669	
		3 689 905	6 007 669	2,4 %
<b>Matières</b>				
Cameco Corp.	49 195	2 146 643	7 442 220	
Nutrien Ltd.	53 000	4 295 636	5 565 530	
		6 442 279	13 007 750	5,3 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>14 180 431</b>	<b>26 140 719</b>	<b>10,6 %</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Alphabet Inc., cat. A	15 120	3 193 689	6 067 722	
Expedia Group Inc.	8 175	1 965 586	2 634 137	
Meta Platforms Inc., cat. A	2 600	2 053 835	2 075 934	
The Walt Disney Co.	15 250	2 512 319	2 051 172	
		9 725 429	12 828 965	5,2 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Williams-Sonoma Inc.	14 400	3 813 947	3 664 089	
		3 813 947	3 664 089	1,5 %
<b>Consommation de base</b>				
Costco Wholesale Corp.	1 780	1 811 294	2 475 211	
Philip Morris International Inc.	15 150	2 707 500	3 495 715	
Walmart Inc.	33 925	3 538 444	5 883 916	
		8 057 238	11 854 842	4,8 %
<b>Services financiers</b>				
BlackRock Inc.	3 395	3 803 113	4 556 478	
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	27 310	2 137 993	1 689 124	
Mastercard Inc., cat. A	5 600	2 880 927	3 904 883	
Nasdaq Inc.	48 000	4 976 442	5 686 475	
		13 798 475	15 836 960	6,4 %
<b>Soins de santé</b>				
AbbVie Inc.	22 180	6 244 187	6 732 033	
Eli Lilly and Co.	4 600	6 850 136	5 904 491	
Johnson & Johnson	23 325	5 752 205	7 956 816	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
McKesson Corp.	3 670	3 166 393	4 432 087	
		22 012 921	25 025 427	10,1 %
<b>Produits industriels</b>				
General Electric Co.	15 500	5 018 840	6 138 236	
Howmet Aerospace Inc.	19 300	2 066 228	6 207 236	
		7 085 068	12 345 472	5,0 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Broadcom Inc.	15 290	3 038 350	6 604 312	
Cisco Systems Inc.	60 000	5 621 376	6 496 844	
Dell Technologies Inc., cat. C	27 000	4 892 391	6 184 394	
Microsoft Corp.	8 275	3 593 739	4 274 788	
		17 145 856	23 560 338	9,5 %
<b>Services publics</b>				
Vistra Corp.	10 000	2 406 067	2 097 930	
		2 406 067	2 097 930	0,9 %
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>84 045 001</b>	<b>107 214 023</b>	<b>43,4 %</b>
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
<b>Danemark</b>				
Ringkjøbing Landbobank A/S	23 200	5 573 585	7 683 078	
		5 573 585	7 683 078	3,1 %
<b>France</b>				
L'Oréal SA	3 650	2 276 610	2 050 345	
Schneider Electric SE	10 840	3 042 936	3 993 260	
		5 319 546	6 043 605	2,4 %
<b>Allemagne</b>				
Rheinmetall AG	1 775	4 042 320	4 122 771	
SAP SE	6 415	2 443 362	1 515 276	
		6 485 682	5 638 047	2,3 %
<b>Hong Kong</b>				
Prudential PLC	315 000	4 723 190	6 017 267	
		4 723 190	6 017 267	2,4 %
<b>Irlande</b>				
Eaton Corp. PLC	9 080	4 083 537	4 532 249	
		4 083 537	4 532 249	1,8 %
<b>Japon</b>				
Asahi Kasei Corp.	440 000	5 178 044	5 824 310	
KDDI Corp.	180 000	4 213 878	4 300 336	
		9 391 922	10 124 646	4,1 %
<b>Pays-Bas</b>				
ASML Holding NV	3 830	4 438 471	6 892 547	
		4 438 471	6 892 547	2,8 %
<b>Norvège</b>				
Norsk Hydro ASA	600 000	5 017 068	8 810 878	
		5 017 068	8 810 878	3,6 %
<b>Suisse</b>				
Coca-Cola HBC AG	67 500	4 956 908	5 274 426	
		4 956 908	5 274 426	2,1 %

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Taiwan</b>				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	6 650	2 719 375	3 136 314	
		2 719 375	3 136 314	1,3 %
<b>Royaume-Uni</b>				
AstraZeneca PLC	27 480	6 109 448	7 428 993	
Games Workshop Group PLC	17 995	5 129 583	5 861 604	
Reckitt Benckiser Group PLC	23 520	2 641 000	2 202 297	
		13 880 031	15 492 894	6,3 %
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>66 589 315</b>	<b>79 645 951</b>	<b>32,2 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>164 814 747</b>	<b>213 000 693</b>	<b>86,2 %</b>

**OBLIGATIONS CANADIENNES – POSITIONS ACHETEUR (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)**

**Sociétés**

407 International Inc., rachetables, 3,140 %, 2030-03-06	1 000 000	1 003 080	990 566
Air Canada, rachetables, 4,625 %, 2029-08-15	1 000 000	1 006 250	993 268
Alectra Inc., rachetables, 1,751 %, 2031-02-11	500 000	470 465	464 158
Allied Properties REIT, rachetables, 5,534 %, 2028-09-26	500 000	503 590	514 675
Allied Properties REIT, rachetables, 4,808 %, 2029-02-24	1 000 000	1 027 820	1 011 028
Athabasca Oil Corp., rachetables, 6,750 %, 2029-08-09	500 000	505 000	518 750
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2049-12-31	400 000	406 000	420 868

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetables, 8,625 %, 2082-10-27 (valeur nominale en \$ US)	700 000	1 003 417	1 015 960	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	400 000	399 988	401 245	
Bell Canada, rachetables, 1,650 %, 2027-08-16	1 000 000	986 930	981 404	
BMW Canada Inc., série AJ, 3,540 %, 2030-02-04	1 000 000	1 003 270	989 895	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetables, 3,410 %, 2029-10-09	1 250 000	1 238 197	1 235 422	
Central 1 Credit Union, 4,648 %, 2028-02-07	400 000	387 698	407 037	
CT REIT, rachetables 3,029 %, 2029-02-05	950 000	873 444	927 853	
Dollarama Inc., rachetables, 3,850 %, 2030-12-16	1 000 000	1 013 060	1 001 439	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	500 000	470 370	499 470	
George Weston Ltée, rachetables, 4,193 %, 2029-09-05	500 000	501 905	504 738	
Glacier Credit Card Trust, série 2023, 6,881 %, 2028-09-20	250 000	250 000	264 677	
Heavy Metal Equipment & Rentals, rachetables, 7,250 %, 2030-02-26	600 000	597 000	594 292	
Keg Restaurants Ltd., rachetables, 6,625 %, 2032-12-12	225 000	225 000	228 251	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,500 %, 2032-12-15	215 000	215 000	213 880	

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>MCAP</b>				
Commercial L.P., rachetables, 3,384 %, 2027-11-26	600 000	588 318	596 367	
<b>Pembina</b>				
Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	500 000	463 560	504 348	
<b>Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 15, 3,310 %, 2030-02-01</b>				
Reliance L.P., rachetables, 2,670 %, 2028-08-01	500 000	493 220	489 640	
<b>SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18</b>				
Toronto Hydro Corp., rachetables, série 14, 2,430 %, 2029-12-11	1 000 000	982 800	971 315	
<b>La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 5,909 %, 2085-01-31</b>				
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2049-10-31	475 000	479 469	497 071	
<b>Vidéotron ltée, rachetables, 3,125 %, 2031-01-15</b>				
Crédit VW Canada Inc., 4,420 %, 2029-08-20	1 000 000	1 003 530	1 018 890	
		<u>21 637 616</u>	<u>21 840 928</u>	<u>8,8 %</u>
<b>Gouvernement du Canada et obligations garanties</b>				
<b>Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01</b>				
	1 000 000	927 900	980 826	
		<u>927 900</u>	<u>980 826</u>	<u>0,4 %</u>

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Gouvernement provincial et obligations garanties</b>				
<b>Province de Colombie-Britannique, 2,200 %, 2030-06-18</b>				
	1 100 000	1 064 250	1 056 172	
<b>Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02</b>				
	1 000 000	952 240	954 982	
<b>Province d'Ontario, 2,150 %, 2031-06-02</b>				
	1 000 000	947 075	944 711	
<b>Province d'Ontario, 1,550 %, 2029-11-01</b>				
	500 000	460 550	473 372	
<b>Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01</b>				
	1 000 000	968 315	974 026	
		<u>4 392 430</u>	<u>4 403 263</u>	<u>1,8 %</u>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES</b>				
		<u>26 957 946</u>	<u>27 225 017</u>	<u>11,0 %</u>
<b>OBLIGATIONS AMÉRICAINES – POSITIONS ACHETEUR (valeur nominale en \$ US)</b>				
Athene Global Funding	1 000 000	1 009 138	989 145	
The Goldman Sachs Group Inc.	600 000	575 490	583 503	
Morgan Stanley	700 000	628 341	697 837	
New York Life Global Funding	500 000	506 785	498 558	
		<u>2 719 754</u>	<u>2 769 043</u>	<u>1,1 %</u>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES</b>				
		<u>2 719 754</u>	<u>2 769 043</u>	<u>1,1 %</u>
<b>OBLIGATIONS INTERNATIONALES Royaume-Uni (valeur nominale en \$ CA)</b>				
Heathrow Funding Ltd., rachetables, 2,694 %, 2029-10-13		450 000	424 886	445 640
		<u>424 886</u>	<u>445 640</u>	<u>0,2 %</u>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS INTERNATIONALES</b>				
		<u>424 886</u>	<u>445 640</u>	<u>0,2 %</u>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS</b>				
		<u>30 102 586</u>	<u>30 439 700</u>	<u>12,3 %</u>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		<u>(217 583)</u>		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>				
		<u>194 699 750</u>	<u>243 440 393</u>	<u>98,5 %</u>
Autres actifs, moins les passifs				
			<u>3 610 092</u>	<u>1,5 %</u>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES</b>				
			<u>247 050 485</u>	<u>100,0 %</u>

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 1. Entité présentant l'information financière

Le 27 août 2018, Norrep Opportunities Corp. a été renommée NCM Opportunities Corp. NCM Opportunities Corp. (la « société ») a été constituée en société par actions sous le régime des lois de la Province de l'Alberta et regroupe les fonds Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (collectivement, les « Fonds », et séparément, un « Fonds »). Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333 – 7<sup>th</sup> Avenue S.W., bureau 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions spéciales de plusieurs séries. Chaque action spéciale représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds dont elle est issue. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire de chaque Fonds et NCM Asset Management Ltd. est le promoteur de chaque Fonds.

NCM Asset Management Ltd. (« NCM ») est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille de chacun des Fonds de la société. À titre de gestionnaire, il assure la gestion globale et l'orientation des Fonds et les administre au jour le jour. À titre de gestionnaire de portefeuille, il fournit aux Fonds des services de gestion de placements (se reporter à la note 7).

## 2. Base d'établissement

### a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board. Les informations significatives sur les méthodes comptables des Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées.

Les présents états financiers intermédiaires ont aussi été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 28 mai 2026 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

### b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements et des dérivés, qui sont évalués à la juste valeur.

### c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les états financiers sont libellés dans la monnaie fonctionnelle des Fonds, soit le dollar canadien, et sont arrondis au dollar près.

### d) Recours à des jugements et à des estimations

Les présents états financiers comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés à l'égard des actifs, des passifs, des produits, des charges, des profits et des pertes de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont régulièrement passées en revue. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective. Les renseignements sur les incertitudes liées à l'estimation à la date de présentation de l'information qui pourraient entraîner un rajustement important de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours du prochain exercice ont trait à la détermination de la juste valeur des placements.

### e) Correction de la période précédente

L'état des flux de trésorerie pour la période de comparaison a été corrigé afin d'éliminer les transferts autres qu'en espèces entre les séries de fonds. Le produit et les rachats de l'émission d'actions rachetables ont été réduits de 256 608 \$ dans la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, de 2 429 682 \$ dans la Catégorie de croissance du revenu NCM et de 2 596 448 \$ dans la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM. Les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement n'ont pas été touchées.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Sauf indication contraire, les Fonds ont suivi de manière systématique les méthodes comptables exposées ci-dessous pour toutes les périodes présentées dans les états financiers.

### a) Actifs financiers et passifs financiers

#### i) Classement

Les Fonds appliquent la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de la norme, les actifs doivent être initialement comptabilisés à la juste valeur, puis ultérieurement évalués au coût amorti, les variations de la juste valeur étant comptabilisées au résultat net ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (la « JVBAERG »), selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers ou les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

L'évaluation et la décision touchant l'approche de modèle économique utilisée constituent un jugement comptable.

En vertu de la norme IFRS 9, les instruments dérivés sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVBRN »).

Les Fonds classent leurs actifs financiers et leurs passifs financiers dans les catégories qui suivent.

Actifs financiers à la JVBRN :

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti :

- Tous les passifs autres que les actions rachetables au gré du porteur.

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds comptabilisent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la JVBRN, parce qu'ils gèrent les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur, conformément à

leur stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement relatives à ces titres et le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

#### ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds concerné devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur, les coûts d'opérations étant comptabilisés en résultat net. Les actifs financiers et les passifs financiers qui ne sont pas évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts d'opérations directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

#### iii) Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés uniquement lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ou lors du transfert de l'actif financier et de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif à une autre entité. Les Fonds décomptabilisent les passifs financiers si, et seulement si, leurs obligations sont annulées ou arrivent à expiration.

#### iv) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal du Fonds ou, à défaut, sur le plus avantageux des marchés auxquels le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif représente le risque de non-exécution qui y est rattaché.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

Les Fonds évaluent la juste valeur d'un instrument à l'aide des cours sur un marché actif pour cet instrument, lorsque de tels cours sont disponibles. Un marché est considéré comme « actif » si des transactions visant l'actif ou le passif concerné ont lieu selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix.

Les Fonds évaluent les instruments cotés sur un marché actif en fonction du cours de clôture.

Les titres pour lesquels il n'y a pas de cours du marché sont évalués initialement au montant payé pour leur acquisition. Après le placement initial, la société emploie des techniques d'estimation pour déterminer la valeur de ces titres : données de marchés observables, flux de trésorerie actualisés et modèles internes comparant les placements à un groupe d'instruments semblables.

La juste valeur des placements dans des actions soumises à restrictions est établie à l'aide d'un modèle économique qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, la valeur marchande et la durée des restrictions.

La juste valeur des placements dans des bons de souscription d'actions est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, le taux de dividende, la volatilité, la valeur marchande et le volume de négociation des actions sous-jacentes.

La juste valeur des reçus de souscription est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, le prix du titre sous-jacent, la date d'échéance et le prix d'achat.

La juste valeur des placements dans des obligations, des titres adossés à des créances mobilières et des prêts garantis correspond à un prix se situant entre le dernier cours acheteur et le dernier cours vendeur fournis par un service d'établissement des prix indépendant, selon le fournisseur de services retenu.

Il n'y a pas de différence entre la juste valeur à des fins d'établissement des prix et la juste valeur à des fins comptables.

#### v) Évaluation au coût amorti

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier correspond au montant auquel est évalué l'actif financier ou le passif financier lors de sa comptabilisation, diminué des remboursements de capital (le cas échéant), majoré ou diminué de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre le montant initialement comptabilisé et le montant à l'échéance (le cas échéant), et diminué de toute réduction pour dépréciation (le cas échéant).

#### vi) Instruments particuliers

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et les actifs financiers très liquides dont l'échéance est à trois mois ou moins de la date d'acquisition et qui sont assujettis à un risque négligeable de variation de leur juste valeur. Les Fonds s'en servent pour la gestion de leurs engagements à court terme autres que les garanties en trésorerie données à l'égard des dérivés et des opérations d'emprunt de titres.

##### Actions rachetables au gré du porteur

Les Fonds classent les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments. Les Fonds sont dotés de plusieurs séries d'actions rachetables au gré du porteur dont les caractéristiques ne sont pas identiques et qui, par conséquent, ne sont pas admissibles en tant qu'instruments

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### vi) Instruments particuliers (suite)

Actions rachetables au gré du porteur (suite)

de capitaux propres aux termes d'IAS 32, *Instruments financiers*. Les actions rachetables en question, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'en exiger le rachat en trésorerie, sous réserve d'une liquidité suffisante, à un prix unitaire établi conformément aux politiques d'évaluation des Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans les Fonds.

Le prix auquel les actions d'un fonds commun de placement sont émises ou rachetées correspond à l'actif net, évalué à la juste valeur en fonction du cours de clôture pour chaque catégorie d'actions, divisé par le nombre total d'actions en circulation de la catégorie à la date d'évaluation.

### b) Intérêts aux fins de distribution

Les intérêts aux fins de distribution figurant dans les états du résultat global représentent les intérêts reçus par les Fonds et comptabilisés en résultat net selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

### c) Revenus et charges de dividendes

Les revenus et les charges de dividendes sont comptabilisés en résultat net à la date à laquelle le droit de percevoir ou d'effectuer le paiement est établi. Il s'agit généralement de la date ex-dividende.

### d) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

Les dividendes par action correspondent au montant total des dividendes attribuables à une série donnée divisé par le nombre d'actions à la date du dividende.

### e) Profit net (perte nette) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le profit net latent ou réalisé (la perte nette latente ou réalisée) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est calculé selon la méthode du coût moyen.

Le coût moyen ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe.

### f) Impôt sur le résultat

La société est admissible à titre de « société de placement à capital variable » au sens où l'entendent la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et la *Corporate Tax Act* de l'Alberta.

Les intérêts et les dividendes de source étrangère reçus, déduction faite des charges applicables, sont imposés aux taux d'imposition des sociétés, fédéral et provincial, déduction faite des crédits applicables à tout impôt étranger payé. Les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes assujetties à l'impôt font l'objet d'une charge d'impôt entièrement remboursable après le versement d'un montant suffisant de dividendes imposables aux actionnaires.

La société est assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés sur la tranche imposable des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles. Cette charge d'impôt est généralement remboursée dans la mesure où la société distribue ses gains en capital à ses actionnaires au moyen du versement de dividendes sur les gains en capital ou du rachat d'actions.

Les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable peuvent être imposables ou déductibles d'impôt. Les différences temporaires imposables donnent lieu à un passif d'impôt différé, tandis que les différences temporaires déductibles donnent lieu à un actif d'impôt différé. Lorsque la juste valeur des placements est supérieure à leur base fiscale, un passif d'impôt différé est comptabilisé; celui-ci est compensé par l'impôt remboursable généré par les paiements futurs de dividendes sur les gains en capital. Lorsque, au contraire, la juste valeur des placements est inférieure à leur base fiscale, un actif d'impôt différé est

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### f) Impôt sur le résultat (suite)

comptabilisé; étant donné l'incertitude entourant la réalisation ultime de cet actif d'impôt différé, les écarts temporaires ne sont pas comptabilisés. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; les écarts temporaires ne sont pas comptabilisés, puisqu'il est incertain s'ils seront réalisés subséquemment.

Les revenus pouvant donner lieu à un passif d'impôt exigible sont distribués aux actionnaires. Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt dans leur pays d'origine. Les revenus qui font l'objet d'une telle imposition sont comptabilisés avant taxes et le montant retenu est comptabilisé à titre de charge d'impôt. Par conséquent, une charge au titre de la retenue d'impôt a été engagée.

<i>(en dollars canadiens)</i>	31 mars 2026	31 mars 2025
Catégorie de croissance du revenu NCM	561	3 647
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	87 973	122 042

### g) Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action est établi en divisant l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables d'une série considérée par le nombre total d'actions de cette série en circulation à la clôture de la période.

### h) Conversion des monnaies étrangères

Les montants libellés en monnaies étrangères sont exprimés en dollars canadiens comme suit :

- la juste valeur des placements, des sommes à payer ou à recevoir et des autres actifs et passifs – au taux de change à la clôture de la période;
- les acquisitions et les ventes de placements ainsi que les revenus de dividendes et d'intérêts – au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les écarts de change sont comptabilisés à titre de composante du profit net ou de la perte nette sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

### i) Instruments financiers dérivés

Les Fonds peuvent recourir à des instruments financiers dérivés pour réduire leur exposition aux fluctuations du change. Les instruments financiers dérivés sont évalués à la valeur de marché, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

Les options sont des contrats qui confèrent à leur porteur le droit d'acheter ou de vendre un bien visé au prix stipulé pendant une période ou à une date données. Les options achetées sont comptabilisées en tant que placements, tandis que les options vendues sont comptabilisées en tant que passifs. Tout profit ou toute perte découlant de la réévaluation des options est comptabilisé à titre de variation du profit latent (de la perte latente) sur les dérivés dans les états du résultat global.

Les risques comprennent notamment la possibilité que le marché des options soit illiquide ou que les contreparties soient incapables d'honorer leurs obligations contractuelles. La souscription d'options implique, à divers degrés, des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans les états de la situation financière.

### j) Vente à découvert

Un Fonds peut vendre un titre « à découvert », c'est-à-dire le vendre alors qu'il ne le détient pas, lorsqu'il prévoit une baisse de la juste valeur de ce titre. Les titres vendus à découvert sont évalués au dernier cours de clôture publié par la bourse de valeurs principale où ils se négocient à la date des états financiers. Pour conclure une vente à découvert, le Fonds doit emprunter le titre afin de le livrer à l'acheteur. De même, tant que la position n'est pas dénouée, le Fonds engage un passif à l'égard des dividendes ou des intérêts à payer au prêteur du titre.

La vente à découvert de titres peut impliquer des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans l'état de la situation financière.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### k) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent se livrer à des opérations de prêt de titres, tel que prévu dans le prospectus simplifié des Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres sous forme de garantie et l'engagement de remettre ces mêmes titres à une date ultérieure. Les opérations de prêt de titres sont administrées par The Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »).

La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Des revenus sont tirés de ces opérations sous forme de frais payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Les revenus tirés de ces opérations sont portés au poste Revenus tirés du prêt de titres des états du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

### l) Normes comptables publiées, mais qui ne sont pas encore en vigueur :

L'IFRS 18 a été publiée le 9 avril 2024, en remplacement de l'IAS 1 Présentation des états financiers et s'applique aux périodes de présentation de l'information annuelle commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2027 ou après. La nouvelle norme comptable présente les principales nouvelles exigences suivantes.

- Les entités sont tenues de classer tous leurs revenus et charges dans cinq catégories dans l'état du résultat net, à savoir les catégories d'exploitation, de placement, de financement, d'activité abandonnée et d'impôt sur le revenu. Les entités sont également tenues de présenter un sous-total du bénéfice d'exploitation nouvellement défini. Le bénéfice net de l'entité ne changera pas en raison de l'application de l'IFRS 18.
- Les mesures de rendement définies par la direction sont présentées dans une seule note dans les états financiers.

- Des directives améliorées sont fournies sur la façon de regrouper les renseignements dans les états financiers.

De plus, toutes les entités sont tenues d'utiliser le sous-total du bénéfice d'exploitation comme point de départ pour le tableau des flux de trésorerie lorsqu'elles présentent les flux de trésorerie d'exploitation selon la méthode indirecte.

Le gestionnaire évalue toujours l'incidence de la nouvelle norme comptable, en particulier en ce qui a trait à la structure de l'état du résultat global (perte) du Fonds, du tableau des flux de trésorerie et des renseignements supplémentaires requis pour les mesures de rendement définies par la direction. Le gestionnaire évalue également l'incidence du regroupement de l'information dans les états financiers, y compris pour les éléments actuellement inscrits comme « autre ».

### Autres normes comptables

Les normes comptables nouvelles et modifiées suivantes ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers des Fonds.

- Absence de convertibilité (modifications apportées à l'IAS 21)
- Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers (modifications apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7)

## 4. Évaluation de la juste valeur

### a) Placements

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de marché. Les Fonds déterminent la juste valeur de tous les autres instruments financiers à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

La juste valeur des instruments financiers dont la négociation est peu active et dont le prix est peu transparent est moins objective et relève du jugement, à divers degrés selon leur liquidité, l'incertitude des conditions de marché, les hypothèses formulées quant à leur prix et d'autres risques influant sur un instrument donné.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 4. Évaluation de la juste valeur (suite)

### a) Placements (suite)

Une hiérarchie à trois niveaux, fondée sur les données d'entrée employées pour l'évaluation des placements du Fonds, encadre la présentation de la juste valeur. Cette hiérarchie des données d'entrée est exposée ci-dessous.

- Niveau 1 : données qui sont des cours (non ajustés) cotés sur un marché actif pour des instruments identiques.
- Niveau 2 : techniques d'évaluation dont le plus bas niveau de données qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur correspond aux données directement ou indirectement observables.
- Niveau 3 : techniques d'évaluation dont le plus bas niveau de données qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur correspond aux données directement ou indirectement observables.

Le changement de méthode d'évaluation peut entraîner le transfert d'un placement d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs. Les Fonds constatent les transferts entre les niveaux à la clôture de la période de présentation de l'information au cours de laquelle le changement de méthode a eu lieu.

### b) Hiérarchie des justes valeurs – Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM –				
31 mars 2026				
Titres de sociétés				
ouvertes				
Actions	121 354 757	–	–	121 354 757
Total des placements	121 354 757	–	–	121 354 757

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM –				
30 septembre 2025				
Titres de sociétés				
ouvertes				
Actions	113 460 572	–	–	113 460 572
Total des placements	113 460 572	–	–	113 460 572

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM –				
31 mars 2026				
Titres de sociétés				
ouvertes				
Actions	105 569 516	–	–	105 569 516
Obligations	993 268	13 221 728	–	14 214 996
Total des placements	106 562 784	13 221 728	–	119 784 512

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM –				
30 septembre 2025				
Titres de sociétés				
ouvertes				
Actions	94 925 233	–	–	94 925 233
Obligations	966 023	6 779 148	–	7 745 171
Dérivés	–	(14 581)	–	(14 581)
Fonds sous-jacents	–	3 762 151	–	3 762 151
Total des placements, y compris les produits dérivés	95 891 256	10 526 718	–	106 417 974

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM –				
31 mars 2026				
Titres de sociétés				
ouvertes				
Actions	213 000 693	–	–	213 000 693
Obligations	993 268	29 446 432	–	30 439 700
Total des placements	213 993 961	29 446 432	–	243 440 393

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM –				
30 septembre 2025				
Titres de sociétés				
ouvertes				
Actions	222 029 616	–	–	222 029 616
Obligations	959 295	18 617 896	–	19 577 191
Dérivés	–	(38 332)	–	(38 332)
Fonds sous-jacents	–	11 277 069	–	11 277 069
Total des placements, y compris les dérivés	222 988 911	29 856 633	–	252 845 544

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les périodes closes le 31 mars 2026 et le 30 septembre 2025.

### c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes à recevoir, des intérêts à recevoir, des charges à payer ainsi que des autres sommes à recevoir et à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de la nature à court terme de ces instruments.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques de chaque Fonds vise à maximiser les rendements obtenus compte tenu du niveau de risque auquel le Fonds est exposé ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière du Fonds. Les perturbations du marché découlant d'actes de terrorisme, de guerres, de catastrophes naturelles et d'épidémies peuvent entraîner une plus grande volatilité des marchés et bouleverser les économies, les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit et le comportement des investisseurs. Ces perturbations peuvent accroître les risques liés aux instruments financiers associés à chaque Fonds et à ses investissements. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement pris envers les Fonds. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. La valeur comptable des obligations et des dérivés présentée dans les inventaires des portefeuilles représente l'exposition au risque de crédit. Cela s'applique aussi à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les sommes à recevoir présentent un faible risque de dépréciation en raison de leur nature à court terme.

Le portefeuille de chaque Fonds peut être composé en partie d'instruments notés de qualité inférieure à la catégorie investissement par des agences de notation reconnues mondialement ou d'instruments non notés. Ces titres représentent un risque important en raison de l'incertitude qui entoure la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le capital conformément aux modalités contractuelles. Les

instruments de créance dont la notation est faible et ceux qui ne sont pas notés offrent généralement un meilleur rendement courant que les titres dont la notation est supérieure, mais ils comportent habituellement un risque plus élevé.

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, les Fonds étaient investis dans des titres de créance notés comme suit :

### Catégorie de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	31 mars 2026	30 septembre 2025
AAA	1,7 %	0,4 %
AA	1,3 %	0,3 %
A	2,1 %	1,9 %
BBB	4,2 %	2,5 %
Inférieur à BBB	1,0 %	1,7 %

### Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	31 mars 2026	30 septembre 2025
AAA	0,4%	0,4 %
AA	2,0%	0,9 %
A	2,9%	1,5 %
BBB	6,0%	3,6 %
Inférieur à BBB	1,0%	1,1 %
Sans note	–	0,2 %

Le risque de crédit découlant des transactions d'achat d'actions et de vente d'actifs du portefeuille se rapporte aux transactions en attente de règlement; on l'appelle aussi « risque de non-règlement ».

Le risque de non-règlement est le risque de perte occasionnée par le non-respect par une entité de ses obligations contractuelles de livrer des sommes en trésorerie, des titres ou d'autres actifs. Le risque de crédit lié aux transactions non réglées est considéré comme peu élevé en raison de la brièveté de la période de règlement en cause et de la qualité de crédit supérieure des courtiers retenus.

Pour la plupart des transactions, les Fonds atténuent ce risque en procédant au règlement par l'intermédiaire d'un courtier, de façon que chaque échange ne soit réglé que lorsque les deux parties se sont acquittées de leurs obligations contractuelles de règlement. En outre, le droit juridique n'est transféré à la contrepartie que lorsque toutes les sommes relatives aux actifs du portefeuille achetés ou aux actifs du portefeuille vendus ont été encaissées.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de crédit (suite)

Si l'une ou l'autre des contreparties ne respecte pas ses obligations, la transaction n'est pas effectuée.

Les actifs des Fonds sont détenus par CIBC Mellon, le dépositaire. L'éventuelle faillite ou insolvabilité du dépositaire pourrait faire en sorte que les droits des Fonds relativement aux titres détenus par le dépositaire soient reportés à plus tard ou restreints. Les Fonds surveillent ce risque en observant la qualité et la note de crédit du dépositaire ainsi que sa situation financière. Si la qualité du crédit ou la situation financière devaient se détériorer de manière importante, le gestionnaire de portefeuille confierait la garde de ses liquidités à une autre institution financière.

Le gestionnaire de portefeuille analyse la concentration du crédit en fonction de la contrepartie, du secteur et de l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par les Fonds.

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025. Aucun placement à lui seul ne dépassait 7 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 31 mars 2026 (7 % au 30 septembre 2025) de chaque Fonds.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens d'actions rachetables effectués en trésorerie. Les placements dans des sociétés à petite, moyenne ou micro capitalisation peuvent comporter des risques plus élevés que les placements dans de grandes sociétés bien établies, car les sociétés du premier groupe ont souvent des ressources financières plus limitées et leurs titres sont plus sensibles aux fluctuations des marchés, d'autant que ceux-ci sont plus restreints. De même, la liquidité de leurs titres est parfois limitée. Par conséquent, pour financer les rachats, il est possible que les Fonds doivent liquider leurs participations dans

des sociétés de grande taille ou de taille moyenne, dont les titres sont plus liquides.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, la capacité des Fonds à réaliser des profits ou à atténuer leurs pertes peut être limitée aussi, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative des Fonds. De plus, les placements des Fonds peuvent comprendre des instruments de participation non cotés en bourse, qui ne se négocient pas sur un marché organisé et peuvent être illiquides. Il se peut donc qu'un Fonds ne soit pas en mesure de liquider rapidement certains de ses placements ou d'en obtenir un montant se rapprochant de leur juste valeur pour répondre à ses besoins de liquidités. Les Fonds estiment qu'ils détiennent des instruments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour assurer leur liquidité.

Le risque de liquidité des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Le Fonds doit conserver des soldes minimaux de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, pour faire face aux demandes de rachat. La politique de rachat des Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné.

Le risque de liquidité des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Les Fonds doivent conserver des soldes minimaux de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, pour faire face aux demandes de rachat. La politique de rachat des Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné.

Les Fonds sont assujettis à des exigences réglementaires aux termes desquelles ils ne peuvent pas acquérir un actif illiquide si, immédiatement après cette acquisition, plus de 10 % de leur actif net, exprimé à la valeur marchande au moment de l'acquisition, se trouve constitué d'actifs illiquides. Pour ce qui est de leur durée résiduelle contractuelle, les passifs financiers sont tous payables à vue, à l'exception de la prime de rendement.

La prime de rendement est exigible à partir de deux mois après sa constatation et jusqu'à une date inconnue. Les modalités de la prime de rendement sont exposées à la note 7 a).

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de marché

Le risque de marché englobe les pertes et les profits potentiels et se compose du risque de change, du risque de taux d'intérêt et du risque de prix.

La stratégie des Fonds quant à la gestion du risque lié aux placements est gouvernée par les objectifs de placement de chaque Fonds. La Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital en investissant dans des titres de participation de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. La Catégorie de croissance du revenu NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital et à verser des distributions en investissant dans des titres de participation à rendement élevé de sociétés à petite et à moyenne capitalisation.

La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital et à verser des distributions en investissant dans des titres de participation à rendement élevé de sociétés à petite, à moyenne et à grande capitalisation.

Les portefeuilles de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et de la Catégorie de croissance du revenu NCM peuvent comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis par des sociétés canadiennes et américaines inscrites ou non aux fins de négociation auprès des bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées du Canada et des États-Unis.

Le portefeuille de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM peut comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis par des sociétés de partout dans le monde inscrites ou non aux fins de négociation auprès des bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées.

Les actifs des Fonds peuvent aussi être investis dans des titres de créance ou détenus en trésorerie ou en équivalents de trésorerie, dans la mesure où la conjoncture de l'économie ou du marché ou d'autres conditions s'y prêtent.

Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser des options d'achat couvertes pour dégager un revenu sur un titre en portefeuille. Le Fonds dégage un profit si le prix du titre sous-jacent demeure en deçà du prix d'exercice de l'option majoré de la prime sur l'option d'achat vendue. Si au contraire le prix du titre s'élève au-dessus de cette barre, la stratégie aura donné un rendement inférieur au rendement du titre, mais le rendement global sur la position constituée restera néanmoins positif.

Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille peut employer des options de vente couvertes en trésorerie pour tenter d'acquérir un titre à un prix inférieur au cours en vigueur sur le marché ou pour dégager un revenu. Si le prix du titre baisse jusqu'au prix d'exercice de l'option de vente, le Fonds peut être tenu d'acquérir le titre au prix d'exercice de l'option. Si le prix du titre est inférieur au prix d'exercice diminué de la prime sur l'option de vente, le Fonds subira une perte sur la position constituée, mais gardera un potentiel de profit en cas de hausse si le titre acquis est conservé. Un titre est considéré comme couvert en trésorerie lorsque des fonds suffisants sont disponibles pour l'acquisition du titre au prix d'exercice.

Aucune modification significative ne peut être apportée aux objectifs, aux politiques ou aux restrictions des Fonds en matière de placement sans l'approbation de la majorité des voix exprimées lors d'une assemblée dûment convoquée à cette fin.

Le risque de marché des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille conformément aux politiques et procédures définies.

L'inventaire du portefeuille au 31 mars 2026 présente le détail du portefeuille du Fonds.

#### a) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien.

Par conséquent, ils sont exposés au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres monnaies.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

### a) Risque de change (suite)

Les Fonds peuvent également avoir recours à des dérivés pour couvrir leur exposition au risque de change. Les dérivés autorisés comprennent notamment les options négociables en bourse, les contrats à terme standardisés et les options sur ces contrats, les options de gré à gré et les contrats à terme de gré à gré.

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, l'exposition des Fonds au risque de change, exprimée en pourcentage de leur valeur liquidative et compte tenu des dérivés en cours, s'établissait comme suit :

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2026	2025
Dollar américain	46,4 %	50,6 %
Livre sterling	10,9 %	6,5 %
Euro	7,5 %	11,6 %
Yen japonais	4,1 %	2,4 %
Couronne norvégienne	3,6 %	1,7 %
Couronne danoise	3,1 %	3,0 %

Les montants de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et de la Catégorie de croissance du revenu NCM sont négligeables; par conséquent, les pourcentages de risque de change ne sont pas présentés.

Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes et l'effet des dérivés en cours étant pris en compte, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables auraient augmenté ou diminué des sommes indiquées ci-après. En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	2026	2025
--	------	------

Dollar américain	71	64
Total	71	64

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2026	2025
---	------	------

Dollar américain	505	40
Total	505	40

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2026	2025
--	------	------

Dollar américain	1 145 097	1 289 254
Livre sterling	268 664	166 717
Euro	186 101	295 000
Yen japonais	102 443	59 947
Couronne norvégienne	88 259	44 045
Couronne danoise	77 461	75 466
Couronne suédoise	87	88
Total	1 868 112	1 930 517

### b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt – une variation des taux d'intérêt généraux représente un important facteur du prix d'un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe. Les titres à revenu fixe tels que les obligations versent des intérêts fondés sur les taux d'intérêt établis au moment de l'émission de l'obligation. La majeure partie des actifs de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM ne portent pas intérêt, par conséquent, les Fonds sont peu exposés au risque de taux d'intérêt découlant de fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Les fonds Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM détiennent des actifs portant intérêt sous forme d'obligations. Les obligations d'État et les obligations de catégorie investissement sont des titres à taux fixe et comportent donc un risque de taux d'intérêt. Ce risque peut être estimé en fonction de la durée des obligations.

Les prix des obligations de sociétés à rendement élevé varient en fonction du profil de crédit, de la liquidité et des variables fondamentales de leur émetteur, des variations des taux d'intérêt sous-jacents, ainsi que des entrées et des sorties de fonds du marché des rendements élevés.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

### b) Risque de taux d'intérêt (suite)

Le tableau ci-après résume l'exposition des Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025. Il indique les actifs de Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2026	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				

Obligations de sociétés et d'État	546 695	3 690 269	8 353 403	1 624 629
-----------------------------------	---------	-----------	-----------	-----------

Catégorie de croissance du revenu NCM 30 septembre 2025	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				

Obligations de sociétés et d'État	2 147 786	1 320 687	2 872 321	1 404 377
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2026	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				

Obligations de sociétés et d'État	401 245	10 002 761	16 128 144	3 907 550
-----------------------------------	---------	------------	------------	-----------

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				

Obligations de sociétés et d'État	3 487 377	5 964 539	8 040 980	2 084 295
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

### c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à son émetteur ou par d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché.

Tous les titres présentent un risque de perte de capital. Toutefois, les Fonds sont en outre exposés à certains risques inhérents aux positions vendeur qu'ils détiennent, le cas échéant. Le coût final revenant aux Fonds pour l'acquisition des titres sous-jacents peut surpasser le passif correspondant figurant dans les états financiers.

C'est en diversifiant les portefeuilles de titres que le gestionnaire de portefeuille des Fonds gère le risque de prix. Le prix d'un titre varie en fonction des développements entourant la société qui en est l'émetteur ainsi que de l'évolution de la conjoncture économique et financière des secteurs et des pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse, le cas échéant.

Certains titres ne sont pas cotés sur une bourse visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente. Le gestionnaire de portefeuille surveille ces conditions quotidiennement et prendra les décisions concernant les portefeuilles en fonction de sa connaissance de la conjoncture du marché de façon à diversifier les portefeuilles de placements en conséquence.

Le risque de prix maximal découlant des instruments financiers est égal à la juste valeur de ceux-ci.

### Analyse de sensibilité

Une hausse ou une baisse de 1 % au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025 des indices indiqués ci-dessous aurait eu l'effet suivant sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et sur les variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2026	2025
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice S&PTX à petite capitalisation 75 % indice S&P/TSX et 25 % indice de rendement brut Morningstar Canada	1 213 548	1 134 606
Catégorie de croissance du revenu NCM	Core Bond 52,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en \$ US), 22,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) et 25 % indice de rendement brut Morningstar Canada	1 197 845	1 064 326
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Core Bond	2 434 404	2 528 839

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix  
étaient concentrés dans les secteurs suivants au 31 mars 2026  
et au 30 septembre 2025 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2026	2025
Énergie	18,2 %	15,3 %
Matières	32,5 %	25,9 %
Produits industriels	19,3 %	15,6 %
Consommation discrétionnaire	1,9 %	2,7 %
Consommation de base	4,3 %	2,3 %
Services financiers	4,1 %	5,7 %
Technologies de l'information	9,9 %	14,9 %
Services de communication	4,8 %	3,7 %
Services publics	2,3 %	2,9 %
Immobilier	2,7 %	3,9 %
Fonds négociés en bourse	–	7,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2026	2025
Énergie	24,4 %	21,1 %
Matières	5,3 %	5,3 %
Produits industriels	21,8 %	23,7 %
Consommation discrétionnaire	2,6 %	–
Consommation de base	7,6 %	9,7 %
Services financiers	11,2 %	11,7 %
Technologies de l'information	–	2,0 %
Services de communication	4,6 %	3,7 %
Services publics	1,9 %	2,6 %
Immobilier	8,9 %	7,9 %
Fonds négociés en bourse	–	1,4 %
Obligations	11,7 %	7,4 %
Fonds communs de placement	–	3,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2026	2025
Énergie	2,9 %	3,8 %
Matières	11,4 %	2,9 %
Produits industriels	10,2 %	12,6 %
Consommation discrétionnaire	3,9 %	4,1 %
Consommation de base	8,7 %	7,4 %
Soins de santé	13,4 %	8,7 %
Services financiers	14,7 %	20,3 %
Technologies de l'information	14,4 %	14,0 %
Services de communication	7,1 %	10,0 %
Services publics	0,9 %	1,6 %
Fonds négociés en bourse	–	2,4 %
Obligations	12,4 %	7,7 %
Fonds communs de placement	–	4,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Le capital autorisé de chaque Fonds est composé d'un nombre illimité d'actions spéciales pouvant être émises en série. La Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM comporte trois séries en circulation : la série A, la série F et la série I. La Catégorie de croissance du revenu NCM comporte sept séries en circulation : la série A, la série F, la série I, la série O, la série AA, la série T6 et la série F6. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM comporte six séries en circulation : les séries A, F, I, O, T6 et F6. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. L'investisseur qui choisit les frais prélevés à l'acquisition de la série A et de la série AA verse au courtier une commission allant de 0 % à 5 % ainsi que des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses actions dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les actions de la série T6 sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. Les actions de la série F sont vendues aux acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Les parts de la série F6 sont vendues sans commission, pourvu que l'acheteur soit inscrit à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès du courtier.

Les actions de série I sont vendues sans commission. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des actions des séries F, I ou F6 est demandé dans les 30 premiers jours. Les parts de la série I sont offertes à certains investisseurs, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Les achats d'actions de la série O ne font pas l'objet de frais ou de commission. 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 le courtier a conclu une entente visant des titres de série O avec le gestionnaire.

Par ailleurs, la société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions spéciales des Fonds ont priorité de rang sur les actions ordinaires en ce qui concerne le versement de dividendes, la distribution des actifs et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution de la société. Vingt actions ordinaires ont été émises pour la somme de 20 \$ au moment de la constitution de la société.

Les actions spéciales peuvent être rachetées quotidiennement à la valeur liquidative par action de leur série respective.

Les émissions et les rachats entre les séries qui n'ont pas eu besoin de liquidités pour la période terminée le 31 mars 2026 et le 31 mars 2025 ont totalisé 552 926 \$ (256 608 \$ en 2025) dans la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM; 257 448 \$ (2 429 682 \$ en 2025) dans la Catégorie de croissance du revenu NCM; et 1 328 749 \$ (2 596 448 \$ en 2025) dans la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM.

L'évolution du nombre d'actions rachetables s'analyse comme suit pour les périodes indiquées :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série A	2026	2025
Solde à l'ouverture	474 534	521 340
Titres émis au réinvestissement de dividendes	6 620	–
Titres émis contre trésorerie	3 711	4 297
Titres rachetés contre trésorerie	(23 056)	(23 484)
Solde au 31 mars	461 809	502 153

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série F	2026	2025
Solde à l'ouverture	412 508	446 487
Titres émis au réinvestissement de dividendes	5 189	–
Titres émis contre trésorerie	19 711	10 872
Titres rachetés contre trésorerie	(26 434)	(21 341)
Solde au 31 mars	410 974	436 018

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série I	2026	2025
Solde à l'ouverture	358 106	361 465
Titres émis au réinvestissement de dividendes	5 229	–
Titres émis contre trésorerie	–	866
Titres rachetés contre trésorerie	(947)	(2 426)
Solde au 31 mars	362 388	359 905

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série A	2026	2025
Solde à l'ouverture	521 782	567 299
Titres émis au réinvestissement de dividendes	10 299	7 371
Titres émis contre trésorerie	10 733	5 073
Titres rachetés contre trésorerie	(32 738)	(44 013)
Solde au 31 mars	510 076	535 730

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F	2026	2025
Solde à l'ouverture	2 231 271	2 044 031
Titres émis au réinvestissement de dividendes	45 918	29 578
Titres émis contre trésorerie	422 251	189 528
Titres rachetés contre trésorerie	(61 609)	(115 991)
Solde au 31 mars	2 637 831	2 147 146

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I	2026	2025
Solde à l'ouverture	53 805	1 035 971
Titres émis au réinvestissement de dividendes	968	20 844
Titres émis contre trésorerie	8 293	269 085
Titres rachetés contre trésorerie	(74)	(145 229)
Solde au 31 mars	62 992	1 180 671

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série O	2026	2025
Solde à l'ouverture	1 259 287	–
Titres émis au réinvestissement de dividendes	31 697	–
Titres émis contre trésorerie	182 555	–
Titres rachetés contre trésorerie	(158 758)	–
Solde au 31 mars	1 314 781	–

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série AA	2026	2025
Solde à l'ouverture	1 184 907	1 303 198
Titres émis au réinvestissement de dividendes	24 916	20 811
Titres émis contre trésorerie	95 077	94 998
Titres rachetés contre trésorerie	(177 958)	(202 929)
Solde au 31 mars	1 126 942	1 216 078

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série T6	2026	2025
Solde à l'ouverture	77 233	73 312
Titres émis au réinvestissement de dividendes	38	–
Titres émis contre trésorerie	6 070	7 209
Titres rachetés contre trésorerie	(1 313)	(4 033)
Solde au 31 mars	82 028	76 488

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F6	2026	2025
Solde à l'ouverture	233 976	160 546
Titres émis contre trésorerie	127 859	231 458
Titres rachetés contre trésorerie	(104 921)	(164 440)
Solde au 31 mars	256 914	227 564

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A	2026	2025
Solde à l'ouverture	5 189 836	4 670 150
Titres émis au réinvestissement de dividendes	246 346	73 674
Titres émis contre trésorerie	281 469	578 803
Titres rachetés contre trésorerie	(382 022)	(452 987)
Solde au 31 mars	5 335 629	4 869 640

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F	2026	2025
Solde à l'ouverture	3 525 313	3 143 870
Titres émis au réinvestissement de dividendes	156 747	45 526
Titres émis contre trésorerie	295 309	525 104
Titres rachetés contre trésorerie	(596 245)	(488 816)
Solde au 31 mars	3 381 124	3 225 684

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I	2026	2025
Solde à l'ouverture	1 125 297	2 726 664
Titres émis au réinvestissement de dividendes	54 237	42 807
Titres émis contre trésorerie	–	357 293
Titres rachetés contre trésorerie	(11 783)	(451 486)
Solde au 31 mars	1 167 751	2 675 278

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série O	2026	2025
Solde à l'ouverture	1 788 589	–
Titres émis au réinvestissement de dividendes	92 764	–
Titres émis contre trésorerie	283 435	–
Titres rachetés contre trésorerie	(189 874)	–
Solde au 31 mars	1 974 914	–

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6	2026	2025
Solde à l'ouverture	137 240	130 993
Titres émis au réinvestissement de dividendes	623	251
Titres émis contre trésorerie	17 736	21 493
Titres rachetés contre trésorerie	(2 455)	(18 041)
Solde au 31 mars	153 144	134 696

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6	2026	2025
Solde à l'ouverture	658 995	237 693
Titres émis contre trésorerie	271 534	281 142
Titres rachetés contre trésorerie	(770 709)	(16 070)
Solde au 31 mars	159 820	502 765

## 7. Parties liées, frais de gestion, charges et principaux contrats

### a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Les actions des séries A, AA et T6 de chaque Fonds ont versé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 2 % de la valeur liquidative de la série; la série A de la Catégorie de croissance du revenu NCM fait toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1,65 % de la valeur liquidative de la série. La série F et la série F6 ont payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1 % de la valeur liquidative de la série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement.

Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de la série I; les investisseurs paient plutôt directement à NCM des frais de gestion dont le montant est convenu après négociation. Aucuns frais de gestion ne sont payés pour les actions de la série O. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de nos services sont facturés aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ainsi qu'aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle ou dont le courtier a conclu une entente avec le gestionnaire ayant investi dans des actions de la série O.

Les charges à payer comprennent les frais de gestion, qui s'établissent comme suit :

(en dollars canadiens)	31 mars 2026	30 septembre 2025
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	105 199	89 836
Catégorie de croissance du revenu NCM	100 254	87 004
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	230 425	228 434

Le gestionnaire a également droit à une prime de rendement à l'égard de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM. Cette prime correspond à 20 % du rendement excédentaire par rapport à celui de l'indice de référence du Fonds, multiplié par la valeur liquidative moyenne pondérée du Fonds.

Les calculs trimestriels, qu'ils soient positifs ou négatifs, sont cumulés jusqu'à ce qu'ils soient réglés. La prime de rendement n'est exigible qu'à la fin d'un trimestre civil, si le rendement de la série depuis le versement de la prime de rendement

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 7. Parties liées, frais de gestion, charges et principaux contrats (suite)

### b) Charges

précédente a été positif et qu'il est supérieur à la variation totale de l'indice de référence pour le Fonds. Tous les frais et toutes les charges relatifs à l'administration et à l'exploitation de chacune des séries, à savoir les frais de tenue de registres et de communications, les frais de garde de titres, les frais juridiques et de dépôt, les honoraires d'audit, les taxes applicables et les frais bancaires, sont payés par les Fonds. Les frais de courtage sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés; ils sont comptabilisés dans les coûts d'opérations.

Les charges à payer comprennent les services administratifs à payer à NCM, qui s'établissent comme suit :

(en dollars canadiens)	31 mars 2026	30 septembre 2025
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2 733	7 317
Catégorie de croissance du revenu NCM	2 502	7 051
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	5 359	16 136

### c) Recouvrement de charges d'exploitation

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées à certains Fonds. Ces absorptions peuvent être annulées en tout temps sans préavis. Pour la période terminée le 31 mars 2026 et le 30 septembre 2025, il n'y a eu aucun recouvrement de charges d'exploitation.

## 8. Liens avec des entités structurées non consolidées

Au 31 mars 2026, les Fonds ne détenaient pas d'intérêts dans des entités structurées. Le Fonds détient des intérêts dans des entités structurées au 30 septembre 2025 qu'il ne consolide pas. L'objectif de ces placements consiste à gérer les actifs au nom d'investisseurs tiers et, pour le gestionnaire de placements, d'en tirer un revenu sous forme de frais. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts à des investisseurs.

Le tableau ci-dessous présente les intérêts détenus par le Fonds dans des entités structurées non consolidées. Le risque de perte se limite à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2025		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	198 898 902 \$	3 762 151 \$
<b>Total</b>	<b>198 898 902 \$</b>	<b>3 762 151 \$</b>

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2025		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de croissance mondiale Plus Kipling, série M	196 226 519 \$	1 026 784 \$
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	198 898 902 \$	10 250 285 \$
<b>Total</b>	<b>395 125 421 \$</b>	<b>11 277 069 \$</b>

## 9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Les commissions de courtage versées par le Fonds à l'égard des opérations de portefeuille qui ont été comptabilisées dans les coûts d'opérations dans les états du résultat global pour les périodes closes les 31 mars 2026 et 2025 se chiffrent comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	21 236	26 019
Catégorie de croissance du revenu NCM	9 140	28 112
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	116 895	86 645

## 10. Opérations de prêt de titres

Les Fonds concluent des opérations de prêt de titres. Les garanties reçues à l'égard du prêt de titres peuvent se composer de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, de gouvernements provinciaux ou territoriaux canadiens, de gouvernements d'États des États-Unis d'Amérique, de preuves de créances d'institutions financières dont les créances à court terme comportent la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent attribuée par une agence de notation de crédit nord-américaine reconnue et largement suivie, de créances de sociétés ou de papier commercial de sociétés, de titres convertibles ou de trésorerie ne pouvant faire l'objet de placement.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 10. Opérations de prêt de titres (suite)

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et des revenus tirés de prêt de titres des autres Fonds au cours des périodes closes les 31 mars 2026 et 2025.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	2026		2025	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	6 775	100,0 %	13 459	100,0 %
Retenues d'impôt (recouvrement) versées	147	2,2 %	(41)	(0,3) %
Honoraires de l'agent	(2 710)	(40,0) %	(5 367)	(39,9) %
Revenus tirés du prêt de titres	4 212	62,2 %	8 051	59,8 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2026	2025
Valeur des titres prêtés	6 687 720	4 448 021
Valeur des garanties reçues	7 038 194	4 699 749

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2026		2025	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	7 064	100,0 %	16 595	100,0 %
Retenues d'impôt (recouvrement) versées	2 069	29,3 %	(932)	(5,6) %
Honoraires de l'agent	(2 801)	(39,7) %	(6 265)	(37,8) %
Revenus tirés du prêt de titres	6 332	89,6 %	9 398	56,6 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2026	2025
Valeur des titres prêtés	9 173 069	11 420 966
Valeur des garanties reçues	9 697 816	12 033 293

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2026		2025	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	4 416	100,0 %	2 514	100,0 %
Retenues d'impôt (recouvrement) versées	474	10,7 %	(205)	(8,2) %
Honoraires de l'agent	(1 766)	(40,0) %	(923)	(36,7) %
Revenus tirés du prêt de titres	3 124	70,7 %	1 386	55,1 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2026	2025
Valeur des titres prêtés	9 240 867	7 447 569
Valeur des garanties reçues	9 864 474	7 997 634

## 11. Événements postérieurs à la date de clôture

Transfert de l'actif

Le 22 mai 2026, le Fonds international de base NCM a transféré tous ses actifs nets à la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM en échange d'actions. Par conséquent, à cette date, 107 184 parts de série A ont été émises pour une valeur liquidative de 2 065 075 \$, 75 920 parts de série F ont été émises pour une valeur liquidative de 1 711 875 \$ et 71 789 parts de série O ont été émises pour une valeur liquidative de 1 896 983 \$. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

(en dollars canadiens)	22 mai 2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 188 481
Autres actifs, déduction faite des passifs	38 769
Placements à la juste valeur	3 446 683
Valeur des actifs reçus et des actions de fonds commun de placement émises	5 673 933



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