Le 30 septembre 2023

ÉTATS FINANCIERS DE
NCM OPPORTUNITIES CORP

• Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM • Catégorie de croissance du revenu NCM
• Fonds international de base NCM • Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Gestion d'actifs NCM

KK

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
205 5th Avenue SW
Bureau 3100
Calgary (Alberta)
T2P 4B9
Téléphone (403) 691-8000
Télécopieur (403) 691-8008
www.kpmg.ca

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de NCM Opportunities Corp. (les « Fonds »), soit :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM

Catégorie de croissance du revenu NCM

Fonds international de base NCM

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022, ainsi que de leur performance financière et leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie.
KPMG Canada fournit des services à KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers*** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

  Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou des situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audits et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

KPMG s.r.l. / s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada
Le 7 décembre 2023

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 205 575	14 982 539
Dividendes à recevoir	400 258	256 186
Intérêts à recevoir	–	2 128
Actifs du portefeuille vendus	–	69 227
Souscriptions à recevoir	250	150
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	91 846 731	81 979 061
Total des actifs	98 452 814	97 289 291
Passifs		
Charges à payer (note 7)	172 900	184 400
Actifs du portefeuille achetés	–	109 348
Rachats à payer	669 850	42 417
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	842 750	336 165
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	97 610 064	96 953 126
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	33 642 467	42 891 226
Série F	37 935 486	33 802 685
Série I	26 032 111	20 259 215
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	618 274	902 216
Série F	574 066	590 815
Série I	352 598	319 980
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	54,41	47,54
Série F	66,08	57,21
Série I	73,83	63,31

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,

Alex Sasso

Keith Leslie

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	2 227 048	2 164 358
Intérêts aux fins de distribution	255 669	300 818
Revenus tirés du prêt de titres	17 391	7 297
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	5 313 671	15 367 403
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	9 090 722	(32 444 004)
Total des revenus (pertes) de placement	16 904 501	(14 604 128)
Frais de gestion (note 7)	1 259 663	1 514 865
TVH/TPS	130 302	149 471
Frais d'administration (note 7)	123 797	138 061
Coûts d'opérations	81 983	74 539
Droits de garde et frais de tenue de compte	76 067	75 900
Services informatiques	35 254	43 672
Frais juridiques et droits de dépôt	26 397	23 192
Honoraires d'audit	24 712	21 058
Comité d'examen indépendant	23 191	23 160
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	19 856	20 370
Autres	13 577	14 070
Total des charges d'exploitation	1 814 799	2 098 358
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 089 702	(16 702 486)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	6 634 000	(7 733 220)
Série F	5 126 141	(5 955 388)
Série I	3 329 561	(3 013 878)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	8,34	(7,11)
Série F	8,91	(11,28)
Série I	10,10	(9,39)

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États de l’évolution de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à l’ouverture de l’exercice	96 953 126	128 754 324	42 891 226	71 697 548	33 802 685	33 632 066	20 259 215	23 424 710
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables	15 089 702	(16 702 486)	6 634 000	(7 733 220)	5 126 141	(5 955 388)	3 329 561	(3 013 878)
Opérations attribuables aux porteurs d’actions rachetables								
Émission d’actions	8 633 927	15 225 445	642 564	338 148	5 398 590	14 679 395	2 592 773	207 902
Rachats	(23 066 691)	(30 324 157)	(16 525 323)	(21 411 250)	(6 391 930)	(8 553 388)	(149 438)	(359 519)
	(14 432 764)	(15 098 712)	(15 882 759)	(21 073 102)	(993 340)	6 126 007	2 443 335	(151 617)
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à la clôture de l’exercice	97 610 064	96 953 126	33 642 467	42 891 226	37 935 486	33 802 685	26 032 111	20 259 215

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 089 702	(16 702 486)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 313 671)	(15 367 403)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(9 090 722)	32 444 004
Achat de placements	(31 051 614)	(28 099 469)
Produit de la vente de placements	35 548 435	43 741 332
Revenus de dividendes	(2 227 048)	(2 164 358)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 082 976	2 182 503
Intérêts aux fins de distribution	(255 669)	(300 818)
Intérêts reçus	257 797	298 690
Charges à payer	(11 500)	(58 600)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	5 028 686	15 973 395
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	8 633 827	15 240 391
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(22 439 258)	(30 429 706)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(13 805 431)	(15 189 315)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8 776 745)	784 080
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(219)	(156)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	14 982 539	14 198 615
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	6 205 575	14 982 539

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Aritzia Inc.	20	327	473	
BRP Inc.	25 600	809 595	2 631 936	
Martinrea International Inc.	334 200	3 861 206	4 180 842	
		4 671 128	6 813 251	7,0 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	1 000 000	2 703 600	3 850 000	
Headwater Exploration Inc.	380 100	2 554 827	2 721 516	
North American Construction Group Ltd.	132 700	967 080	3 905 361	
Parex Resources Inc.	107 600	1 819 156	2 742 724	
Secure Energy Services Inc.	218 800	1 449 325	1 632 248	
Topaz Energy Corp.	127 750	2 423 456	2 737 682	
Whitecap Resources Inc.	312 000	1 818 249	3 578 640	
		13 735 693	21 168 171	21,7 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	240 200	3 292 910	3 302 750	
goeasy Ltd.	34 900	4 493 251	3 721 387	
		7 786 161	7 024 137	7,2 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	57 400	2 533 159	3 055 976	
Boyd Group Services Inc.	13 100	2 261 843	3 164 043	
Dexterra Group Inc.	397 000	2 103 650	2 270 840	
GDI Services aux immeubles inc.	63 965	2 122 831	2 462 653	
Mullen Group Ltd.	225 000	2 621 675	3 019 500	
		11 643 158	13 973 012	14,3 %
Technologies de l'information				
Descartes Systems Group Inc.	44 600	653 458	4 446 174	
Firan Technology Group Corp.	315 200	479 104	999 184	
TECSYS Inc.	81 640	3 134 500	2 285 920	
Vecima Networks Inc.	74 700	1 325 925	1 332 648	
		5 592 987	9 063 926	9,3 %

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	224 800	2 629 222	3 443 936	
Capstone Copper Corp.	662 200	3 681 044	3 814 272	
Hudbay Minerals Inc.	349 300	3 004 345	2 308 873	
Groupe Forage Major International Inc.	585 500	3 400 619	4 842 085	
Forage Orbit Garant Inc.	558 200	474 470	323 756	
Shawcor Ltée, dba Mattr Infratech	235 400	3 183 182	3 740 506	
		16 372 882	18 473 428	18,9 %
Immobilier				
FirstService Corp.	19 700	525 792	3 891 932	
		525 792	3 891 932	4,0 %
Services publics				
Superior Plus Corp.	442 500	4 851 939	4 540 050	
		4 851 939	4 540 050	4,6 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**65 179 740**	**84 947 907**	**87,0 %**
ACTIONS AMÉRICAINES				
Soins de santé				
Hamilton Thorne Ltd.	1 372 000	1 652 387	1 907 080	
		1 652 387	1 907 080	2,0 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		**1 652 387**	**1 907 080**	**2,0 %**
ACTIONS INTERNATIONALES				
Ghana				
Geodrill Ltd.	918 500	1 772 705	2 158 475	
		1 772 705	2 158 475	2,2 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		**1 772 705**	**2 158 475**	**2,2 %**
FNB CANADIENS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FINB BMO petites aurifères	47 650	2 790 746	2 833 269	
		2 790 746	2 833 269	2,9 %
TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS		**2 790 746**	**2 833 269**	**2,9 %**
TOTAL – ACTIONS		**71 395 578**	**91 846 731**	**94,1 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(83 725)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**71 311 853**	**91 846 731**	**94,1 %**
Autres actifs, moins les passifs			5 763 333	5,9 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**97 610 064**	**100,0 %**

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 803 214	13 787 280
Dividendes à recevoir	364 705	205 289
Intérêts à recevoir	71 945	58 159
Souscriptions à recevoir	304 063	55 951
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	57 906 878	44 643 692
Total des actifs	68 450 805	58 750 371
Passifs		
Charges à payer (note 7)	130 800	126 600
Actifs du portefeuille achetés	–	39 297
Rachats à payer	7 959	33 416
Dérivés	8 021	130 090
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	146 780	329 403
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	68 304 025	58 420 968
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	8 651 369	8 742 966
Série F	35 207 250	28 857 773
Série I	6 086 712	1 313 958
Série AA	17 522 960	18 569 000
Série T6	537 539	548 253
Série F6	298 195	389 018
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	615 892	646 797
Série F	2 188 075	1 876 724
Série I	333 204	76 127
Série AA	1 327 747	1 453 106
Série T6	43 986	45 563
Série F6	20 204	27 069
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	14,05	13,52
Série F	16,09	15,38
Série I	18,27	17,26
Série AA	13,20	12,78
Série T6	12,22	12,03
Série F6	14,76	14,37

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,

Alex Sasso

Keith Leslie

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	2 121 175	1 756 098
Intérêts aux fins de distribution	624 744	517 947
Revenus tirés du prêt de titres	11 470	10 147
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	3 640 470	6 292 037
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(87 027)	(166 202)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(113 961)	(11 587 427)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	122 069	(120 039)
Total des revenus (pertes) de placement	6 318 940	(3 297 439)
Frais de gestion (note 7)	869 613	836 266
TVH/TPS	102 599	96 238
Frais d'administration (note 7)	73 825	74 220
Droits de garde et frais de tenue de compte	72 852	68 980
Coûts d'opérations	60 124	26 699
Frais juridiques et droits de dépôt	28 066	26 384
Services informatiques	20 919	22 097
Honoraires d'audit	14 843	12 526
Comité d'examen indépendant	14 115	12 235
Autres	13 852	12 439
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	12 899	14 116
Total des charges d'exploitation	1 283 707	1 202 200
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	5 035 233	(4 499 639)
Retenues d'impôt	2 531	1 568
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 032 702	(4 501 207)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	709 165	(699 298)
Série F	2 649 894	(2 190 605)
Série I	129 443	(80 302)
Série AA	1 444 232	(1 444 990)
Série T6	65 458	(50 871)
Série F6	34 510	(35 141)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	1,14	(0,96)
Série F	1,32	(1,30)
Série I	1,05	(0,38)
Série AA	1,01	(1,11)
Série T6	1,28	(0,92)
Série F6	1,45	(2,02)

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de l’évolution de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série AA		Série T6		Série F6	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à l’ouverture de l’exercice	58 420 968	61 901 952	8 742 966	12 535 828	28 857 773	23 204 734	1 313 958	7 084 424	18 569 000	18 324 523	548 253	690 124	389 018	62 319
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables	5 032 702	(4 501 207)	709 165	(699 298)	2 649 894	(2 190 605)	129 443	(80 302)	1 444 232	(1 444 990)	65 458	(50 871)	34 510	(35 141)
Opérations attribuables aux porteurs d’actions rachetables														
Émission d’actions	19 568 084	20 497 076	554 302	908 103	11 394 042	12 523 581	5 151 109	978 005	1 913 031	5 227 848	550 600	480 968	5 000	378 571
Réinvestissement des dividendes	2 005 641	1 862 013	240 597	290 854	980 873	802 580	77 344	131 749	706 827	636 830	–	–	–	–
Rachats	(13 951 444)	(18 758 436)	(1 222 943)	(3 856 355)	(7 290 125)	(4 330 227)	(482 256)	(6 654 136)	(4 258 625)	(3 390 608)	(588 495)	(527 110)	(109 000)	–
	7 622 281	3 600 653	(428 044)	(2 657 398)	5 084 790	8 995 934	4 746 197	(5 544 382)	(1 638 767)	2 474 070	(37 895)	(46 142)	(104 000)	378 571
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(2 712 316)	(2 518 841)	(372 718)	(436 166)	(1 385 207)	(1 152 290)	(102 886)	(145 782)	(851 505)	(784 603)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(59 610)	(61 589)	–	–	–	–	–	–	–	–	(38 277)	(44 858)	(21 333)	(16 731)
	(2 771 926)	(2 580 430)	(372 718)	(436 166)	(1 385 207)	(1 152 290)	(102 886)	(145 782)	(851 505)	(784 603)	(38 277)	(44 858)	(21 333)	(16 731)
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à la clôture de l’exercice	68 304 025	58 420 968	8 651 369	8 742 966	35 207 250	28 857 773	6 086 712	1 313 958	17 522 960	18 569 000	537 539	548 253	298 195	389 018
Dividendes par action aux porteurs d’actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,60	0,60	0,68	0,68	0,77	0,75	0,60	0,60	–	–	–	–
Remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	–	–	0,76	0,80	0,91	0,95

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 032 702	(4 501 207)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 640 470)	(6 292 037)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	113 961	11 587 427
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(122 069)	120 039
Achat de placements	(33 917 135)	(14 726 706)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	24 138 528	20 880 718
Revenus de dividendes	(2 121 175)	(1 756 098)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 959 228	1 741 996
Retenues d'impôt versées	2 531	1 568
Intérêts aux fins de distribution	(624 744)	(517 947)
Intérêts reçus	610 958	513 376
Charges à payer	4 200	12 100
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(8 563 485)	7 063 229
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	19 319 972	20 868 309
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(13 976 901)	(18 754 283)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(766 285)	(718 417)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	4 576 786	1 395 609
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 986 699)	8 458 838
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 633	548
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	13 787 280	5 327 894
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	9 803 214	13 787 280

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	202 400	2 007 462	2 026 895	
		2 007 462	2 026 895	
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		2 007 462	2 026 895	3,0 %
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Martinrea International Inc.	149 300	1 668 147	1 867 743	
		1 668 147	1 867 743	2,7 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	380 000	1 003 203	1 463 000	
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 146 370	
Headwater Exploration Inc.	227 000	1 528 476	1 625 320	
Keyera Corp.	41 350	1 142 412	1 318 651	
Peyto Exploration & Development Corp.	167 200	2 495 811	2 288 968	
Secure Energy Services Inc.	210 700	1 583 728	1 571 822	
Topaz Energy Corp.	122 200	1 992 774	2 618 746	
Whitecap Resources Inc.	207 300	1 817 857	2 377 731	
		12 938 963	14 410 608	21,1 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	150 100	2 170 452	2 063 875	
Banque Canadienne de l'Ouest	83 500	2 079 228	2 349 690	
Element Fleet Management Corp.	66 600	1 165 960	1 298 034	
EQB Inc.	20 800	1 144 376	1 568 320	
goeasy Ltd.	20 500	1 372 776	2 185 915	
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	11 500	472 626	494 500	
		8 405 418	9 960 334	14,6 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	41 800	1 969 851	2 225 432	
Dexterra Group Inc.	391 500	3 080 020	2 239 380	
Exchange Income Corp.	44 000	2 181 376	1 972 960	
Mullen Group Ltd.	130 200	1 522 620	1 747 284	
Corporation Wajax	70 700	1 809 888	1 989 498	
		10 563 755	10 174 554	14,9 %
Technologies de l'information				
TECSYS Inc.	60 400	1 735 280	1 691 200	
		1 735 280	1 691 200	2,5 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	118 110	1 437 444	1 809 292	
Richards Packaging Income Fund	24 400	822 847	797 148	
		2 260 291	2 606 440	3,8 %
Immobilier				
CT REIT	161 900	2 323 809	2 216 411	
FirstService Corp.	7 600	256 820	1 501 456	
FPI Granite	18 500	1 519 840	1 333 480	
Information Services Corp., cat. A	80 200	1 375 523	1 772 420	
		5 475 992	6 823 767	10,0 %
Services publics				
Superior Plus Corp.	273 600	3 474 972	2 807 136	
		3 474 972	2 807 136	4,1 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**46 522 818**	**50 341 782**	**73,7 %**
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco Senior Loan	20 000	555 013	567 570	
		555 013	567 570	0,8 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**555 013**	**567 570**	**0,8 %**
TOTAL – ACTIONS		**47 077 831**	**50 909 352**	**74,5 %**
OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en $ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Air Canada, rachetables, 3,875 %, 2026-08-15 (valeur nominale en $ US)	700 000	915 098	859 886	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	200 000	203 000	191 642	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	120 000	119 996	119 171	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2025-12-29	300 000	299 787	297 848	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, perpétuelles, 7,365 %, 2027-09-28	400 000	404 000	388 425	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	200 000	187 766	183 197	
goeasy Ltd., rachetables, 5,375 %, 2024-12-01 (valeur nominale en $ US)	500 000	671 548	663 509	
John Deere Financial Inc., 1,090 %, 2024-07-17	150 000	142 434	145 025	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en $ US)	350 000	447 156	432 386	
Mercedes-Benz Finance Canada Inc., 5,140 %, 2026-06-29	500 000	497 310	494 388	
Rogers Communications Inc., restr., 3,100 %, 2025-04-15	400 000	384 040	383 346	
Métaux Russel Inc., rachetables, 6,000 %, 2026-03-16	300 000	308 625	297 750	
		4 580 760	4 456 573	6,5 %
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2024-11-01	150 000	146 553	146 624	
		146 553	146 624	0,2 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 2029-11-01	380 000	378 636	367 434	
		378 636	367 434	0,6 %
TOTAL – OBLIGATIONS		**5 105 949**	**4 970 631**	**7,3 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(55 349)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**54 135 893**	**57 906 878**	**84,8 %**
Passifs dérivés			(8 021)	–
Autres actifs, moins les passifs			10 405 168	15,2 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**68 304 025**	**100,0 %**

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2023

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Juste valeur en $ CA	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Perte latente
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	16 octobre 2023	1 910 000 USD	2 581 842	2 573 821 CAD	1,3476	(8 021)
Perte nette latente							(8 021)

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	388 213	790 891
Dividendes à recevoir	21 732	16 508
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	22 923	16 740
Souscriptions à recevoir	185	23 566
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	6 930 090	5 739 355
Total des actifs	7 363 143	6 587 060
Passifs		
Charges à payer (note 7)	16 423	15 740
Rachats à payer	1 779	656
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	18 202	16 396
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	7 344 941	6 570 664
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	3 026 949	2 905 310
Série F	2 711 784	2 384 195
Série O*	857 063	640 418
Série Z	749 145	640 741
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	155 744	171 903
Série F	115 527	117 936
Série O*	33 373	29 183
Série Z	29 133	29 174
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	19,44	16,90
Série F	23,47	20,22
Série O*	25,68	21,94
Série Z	25,71	21,96

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,

Alex Sasso

Keith Leslie

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	124 428	149 751
Intérêts aux fins de distribution	717	–
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	(318 181)	3 144 926
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	–	15 888
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	1 368 644	(4 984 760)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	–	8 713
Total des revenus (pertes) de placement	1 175 608	(1 665 482)
Frais de gestion (note 7)	80 481	100 873
Droits de garde et frais de tenue de compte	40 370	37 841
Frais juridiques et droits de dépôt	19 632	19 804
Coûts d'opérations	16 766	45 593
TVH/TPS	15 307	18 326
Frais d'administration (note 7)	8 402	10 905
Autres	5 560	10 712
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 814	6 005
Services informatiques	2 332	3 577
Honoraires d'audit	1 844	1 387
Comité d'examen indépendant	1 605	1 816
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(22 923)	(16 740)
Total des charges d'exploitation	173 190	240 099
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	1 002 418	(1 905 581)
Retenues d'impôt	13 952	14 883
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	988 466	(1 920 464)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	424 550	(912 439)
Série F	331 074	(596 788)
Série O*	123 388	(255 548)
Série Z	109 454	(155 689)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	2,63	(4,34)
Série F	3,03	(5,43)
Série O*	3,72	(4,50)
Série Z	3,76	(5,34)

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États de l’évolution de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série O*		Série Z	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à l’ouverture de l’exercice	6 570 664	11 574 249	2 905 310	6 587 716	2 384 195	2 609 474	640 418	1 579 579	640 741	797 480
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables	988 466	(1 920 464)	424 550	(912 439)	331 074	(596 788)	123 388	(255 548)	109 454	(155 689)
Opérations attribuables aux porteurs d’actions rachetables										
Émission d’actions	1 407 791	1 923 336	264 923	133 526	689 704	796 915	453 164	992 895	–	–
Réinvestissement des dividendes	–	27 509	–	14 141	–	6 393	–	4 427	–	2 548
Rachats	(1 621 980)	(5 002 405)	(567 834)	(2 901 150)	(693 189)	(423 697)	(359 907)	(1 676 508)	(1 050)	(1 050)
	(214 189)	(3 051 560)	(302 911)	(2 753 483)	(3 485)	379 611	93 257	(679 186)	(1 050)	1 498
Dividendes déclarés										
Du revenu de dividendes	–	(31 561)	–	(16 484)	–	(8 102)	–	(4 427)	–	(2 548)
	–	(31 561)	–	(16 484)	–	(8 102)	–	(4 427)	–	(2 548)
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à la clôture de l’exercice	7 344 941	6 570 664	3 026 949	2 905 310	2 711 784	2 384 195	857 063	640 418	749 145	640 741
Dividendes par action aux porteurs d’actions rachetables										
Du revenu de dividendes			–	0,07	–	0,08	–	0,09	–	0,09

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	988 466	(1 920 464)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	318 181	(3 144 926)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 368 644)	4 984 760
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	–	(8 713)
Achat de placements	(2 630 723)	(10 741 974)
Produit de la vente de placements	2 488 513	14 480 854
Revenus de dividendes	(124 428)	(149 751)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	105 252	129 038
Retenues d'impôt versées	13 952	14 883
Intérêts aux fins de distribution	(717)	—
Intérêts reçus	717	—
Montant à recevoir du gestionnaire	(6 183)	(16 740)
Charges à payer	683	(10 160)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(214 931)	3 616 807
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 431 172	1 900 619
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(1 620 857)	(5 047 701)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	—	(4 052)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(189 685)	(3 151 134)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(404 616)	465 673
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 938	46 763
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	790 891	278 455
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	388 213	790 891

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS AMÉRICAINES				
Consommation discrétionnaire				
Yum China Holdings Inc.	1 500	116 108	113 000	
		116 108	113 000	1,5 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		**116 108**	**113 000**	**1,5 %**
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Vanguard FTSE Emerging Markets	2 250	129 256	119 277	
		129 256	119 277	1,6 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**129 256**	**119 277**	**1,6 %**
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
Coloplast A/S, cat. B	930	196 397	133 462	
DSV A/S	1 040	304 290	263 321	
Novo Nordisk A/S, cat. B	3 660	262 745	452 383	
Ringkjoebing Landbobank A/S	550	107 359	107 794	
Tryg A/S	3 700	106 572	91 870	
		977 363	1 048 830	14,3 %
France				
Air Liquide SA	1 270	283 866	290 576	
Capgemini SE	820	247 940	194 611	
Dassault Systèmes SE	2 450	192 836	123 780	
EssilorLuxottica SA	930	250 279	219 866	
L'Oréal S.A.	490	290 766	275 791	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	295	301 642	302 516	
Pernod Ricard SA	750	178 038	169 463	
Safran SA	940	155 742	200 002	
Schneider Electric SE	1 110	246 124	249 423	
		2 147 233	2 026 028	27,6 %
Hong Kong				
AIA Group Ltd.	6 600	94 067	72 747	
		94 067	72 747	1,0 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	300 000	199 096	231 603	
		199 096	231 603	3,1 %

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	560	124 916	232 519	
Aon PLC	700	255 908	306 842	
Eaton Corp. PLC	640	140 407	184 547	
Linde PLC	320	124 696	161 093	
		645 927	885 001	12,1 %
Japon				
Hoya Corp.	750	109 260	104 135	
Sony Group Corp.	1 600	204 552	177 434	
		313 812	281 569	3,8 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	220	191 866	176 069	
Heineken Holding N.V.	1 630	165 866	166 592	
		357 732	342 661	4,7 %
Suisse				
Nestlé S.A, nominatives	1 170	184 537	179 384	
Sika AG, nominatives	570	252 331	196 367	
Straumann Holding AG	870	239 866	150 694	
		676 734	526 445	7,2 %
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	900	103 282	105 740	
		103 282	105 740	1,4 %
Royaume-Uni				
Ashtead Group plc	1 400	127 211	115 559	
AstraZeneca PLC	1 120	191 774	205 188	
Compass Group PLC	4 600	163 779	151 817	
Diageo plc, CAAÉ	510	112 590	102 863	
Ferguson plc	870	167 173	194 747	
Haleon PLC	5 000	25 600	28 123	
Howden Joinery Group PLC	9 700	150 594	117 874	
RELX PLC	5 700	220 481	261 018	
		1 159 202	1 117 189	16,0 %

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		**6 674 448**	**6 697 813**	**91,2 %**
TOTAL – ACTIONS		**6 919 812**	**6 930 090**	**94,3 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(17 407)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**6 902 405**	**6 930 090**	**94,3 %**
Autres actifs, moins les passifs			414 851	5,7 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**7 344 941**	**100,0 %**

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 665 149	13 517 714
Dividendes à recevoir	385 175	565 236
Intérêts à recevoir	149 494	142 894
Actifs du portefeuille vendus	2 081	1 341 492
Souscriptions à recevoir	429 849	14 709
Dérivés	956 586	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	137 485 106	114 865 827
Total des actifs	146 073 440	130 447 872
Passifs		
Charges à payer (note 7)	268 900	277 400
Actifs du portefeuille achetés	959 326	–
Rachats à payer	33 002	143 989
Dérivés	90 907	1 636 419
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	1 352 135	2 057 808
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	144 721 305	128 390 064
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	65 255 686	74 409 793
Série F	45 618 413	42 992 340
Série I	31 582 822	10 210 974
Série T6	1 420 638	387 011
Série F6	843 746	389 946
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	4 597 624	5 482 847
Série F	2 825 428	2 815 271
Série I	1 717 980	593 790
Série T6	114 809	32 074
Série F6	59 913	28 708
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	14,19	13,57
Série F	16,15	15,27
Série I	18,38	17,20
Série T6	12,37	12,07
Série F6	14,08	13,58

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,

Alex Sasso

Keith Leslie

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	2 024 640	2 366 109
Intérêts aux fins de distribution	649 696	601 864
Revenus tirés du prêt de titres	6 760	10 681
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	5 726 603	13 808 160
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(1 164 066)	(634 383)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	6 672 408	(23 447 910)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	1 323 166	(1 518 404)
Total des revenus (pertes) de placement	15 239 207	(8 813 883)
Frais de gestion (note 7)	1 961 695	2 112 989
Coûts d'opérations	266 717	149 553
TVH/TPS	193 088	202 450
Frais d'administration (note 7)	158 849	167 165
Droits de garde et frais de tenue de compte	99 756	93 384
Services informatiques	44 805	50 829
Honoraires d'audit	32 287	27 428
Frais juridiques et droits de dépôt	31 602	27 903
Comité d'examen indépendant	30 329	27 422
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	24 809	25 198
Autres	20 217	20 891
Total des charges d'exploitation	2 864 154	2 905 212
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	12 375 053	(11 719 095)
Retenues d'impôt	156 949	186 047
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12 218 104	(11 905 142)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	6 658 640	(7 484 644)
Série F	4 245 103	(3 650 814)
Série I	1 182 405	(688 960)
Série T6	90 579	(42 576)
Série F6	41 377	(38 148)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	1,28	(1,38)
Série F	1,54	(1,35)
Série I	1,33	(1,21)
Série T6	0,86	(1,54)
Série F6	1,11	(2,06)

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de l’évolution de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série T6		Série F6	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à l’ouverture de l’exercice	128 390 064	144 315 861	74 409 793	84 811 207	42 992 340	47 650 352	10 210 974	11 463 470	387 011	324 358	389 946	66 474
Augmentation (diminution) de l’actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables	12 218 104	(11 905 142)	6 658 640	(7 484 644)	4 245 103	(3 650 814)	1 182 405	(688 960)	90 579	(42 576)	41 377	(38 148)
Opérations attribuables aux porteurs d’actions rachetables												
Émission d’actions	39 758 032	27 547 000	6 822 757	12 877 903	10 205 732	12 556 328	21 018 793	1 486 443	1 160 750	221 370	550 000	404 956
Réinvestissement des dividendes	4 615 160	4 327 417	2 670 824	2 768 941	1 379 078	1 267 583	563 390	290 893	1 868	–	–	–
Rachats	(34 487 073)	(30 357 811)	(22 198 729)	(15 298 804)	(11 350 872)	(13 024 090)	(694 254)	(1 916 098)	(138 177)	(93 369)	(105 041)	(25 450)
	9 886 119	1 516 606	(12 705 148)	348 040	233 938	799 821	20 887 929	(138 762)	1 024 441	128 001	444 959	379 506
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividendes	(5 659 053)	(5 496 603)	(3 107 599)	(3 264 810)	(1 852 968)	(1 807 019)	(698 486)	(424 774)	–	–	–	–
Remboursement du capital	(113 929)	(40 658)	–	–	–	–	–	–	(81 393)	(22 772)	(32 536)	(17 886)
	(5 772 982)	(5 537 261)	(3 107 599)	(3 264 810)	(1 852 968)	(1 807 019)	(698 486)	(424 774)	(81 393)	(22 772)	(32 536)	(17 886)
Actif net attribuable aux porteurs d’actions rachetables à la clôture de l’exercice	144 721 305	128 390 064	65 255 686	74 409 793	45 618 413	42 992 340	31 582 822	10 210 974	1 420 638	387 011	843 746	389 946
Dividendes par action aux porteurs d’actions rachetables												
Du revenu de dividendes			0,60	0,60	0,67	0,67	0,76	0,75	–	–	–	–
Remboursement du capital			–	–	–	–	–	–	0,77	0,83	0,87	0,92

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12 218 104	(11 905 142)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 726 603)	(13 808 160)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente d'options	(324 028)	—
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(6 672 408)	23 447 910
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(1 323 166)	1 518 404
Achat de placements	(165 826 628)	(110 961 246)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	154 737 602	122 419 272
Produit de la vente de dérivés	2 471 453	—
Revenus de dividendes	(2 024 640)	(2 366 109)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 047 752	2 079 541
Retenues d'impôt versées	156 949	186 047
Intérêts aux fins de distribution	(649 696)	(601 864)
Intérêts reçus	643 096	652 934
Charges à payer	(8 500)	(17 600)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(10 280 713)	10 643 987
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	39 342 892	27 931 033
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(34 598 060)	(30 599 652)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(1 157 822)	(1 209 844)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	3 587 010	(3 878 463)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 693 703)	6 765 524
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(158 862)	60 186
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	13 517 714	6 692 004
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	6 665 149	13 517 714

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	299 364	3 000 000	2 997 921	
		3 000 000	2 997 921	2,1 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		**3 000 000**	**2 997 921**	**2,1 %**
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Corporation Cameco	95 360	3 010 869	5 138 950	
Canadian Natural Resources Ltd.	31 850	1 836 049	2 797 704	
		4 846 918	7 936 654	5,5 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	5 240	634 315	621 988	
		634 315	621 988	0,4 %
Produits industriels				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 250	655 375	625 133	
Waste Connections Inc.	18 185	3 299 107	3 316 398	
		3 954 482	3 941 531	2,7 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**9 435 715**	**12 500 173**	**8,6 %**
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	20 945	3 016 344	3 705 646	
		3 016 344	3 705 646	2,6 %
Consommation discrétionnaire				
Gentex Corp.	38 900	1 673 214	1 711 370	
Home Depot Inc. (The)	1 505	632 490	614 823	
McDonald's Corp.	7 600	2 958 230	2 706 899	
Starbucks Corp.	4 865	683 465	600 326	
Tempur Sealy International Inc.	60 960	3 089 657	3 571 993	
Toll Brothers Inc.	30 565	2 248 290	3 056 314	
		11 285 346	12 261 725	8,5 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	1 760	1 093 291	1 344 333	
PepsiCo Inc.	14 150	3 204 863	3 241 523	
		4 298 154	4 585 856	3,2 %
Services financiers				
Ares Management Corp., cat. A	22 490	3 109 461	3 127 915	
BlackRock Inc.	1 965	1 882 701	1 717 517	
Mastercard Inc., cat. A	9 580	4 592 728	5 127 890	
S&P Global Inc.	7 350	3 778 117	3 631 152	
		13 363 007	13 604 474	9,4 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Soins de santé				
Eli Lilly and Co.	5 270	2 888 821	3 827 073	
McKesson Corp.	6 200	3 375 503	3 645 087	
UnitedHealth Group Inc.	975	609 783	664 623	
		6 874 107	8 136 783	5,6 %
Produits industriels				
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	14 655	2 031 496	2 165 028	
Eaton Corp. PLC	10 450	2 043 696	3 013 305	
Howmet Aerospace Inc.	24 250	1 620 754	1 516 352	
		5 695 946	6 694 685	4,6 %
Technologies de l'information				
Broadcom Inc.	3 355	2 543 612	3 767 478	
Microsoft Corp.	8 800	2 956 261	3 756 667	
Oracle Corp.	16 505	2 092 304	2 363 580	
Texas Instruments Inc.	8 800	2 025 840	1 891 837	
		9 618 017	11 779 562	8,1 %
Matières				
Freeport-McMoRan Inc.	21 465	1 212 372	1 082 181	
		1 212 372	1 082 181	0,7 %
Immobilier				
STAG Industrial Inc.	45 000	2 273 068	2 099 589	
		2 273 068	2 099 589	1,5 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		**57 636 361**	**63 950 501**	**44,2 %**
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco S&P 500 High Beta	12 500	1 296 970	1 184 690	
		1 296 970	1 184 690	0,8 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**1 296 970**	**1 184 690**	**0,8 %**
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
DSV A/S	12 055	2 568 963	3 052 240	
Novo Nordisk A/S, cat. B	33 620	1 818 021	4 155 495	
Ringkjoebing Landbobank A/S	16 065	2 350 617	3 148 569	
		6 737 601	10 356 304	7,2 %
France				
Edenred	18 000	1 582 929	1 527 393	
L'Oréal S.A.	5 930	3 524 647	3 337 631	
Schneider Electric SE	6 600	1 567 006	1 483 059	
		6 674 582	6 348 083	4,4 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	3 769 780	1 211 936	2 910 304	
		1 211 936	2 910 304	2,0 %
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	8 760	3 545 169	3 637 263	
Aon PLC	7 810	2 911 396	3 423 478	
		6 456 565	7 060 741	4,9 %
Japon				
Hoya Corp.	23 382	2 982 978	3 246 513	
Sony Group Corp.	33 690	4 258 576	3 736 092	
		7 241 554	6 982 605	4,8 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	4 285	3 782 379	3 429 339	
		3 782 379	3 429 339	2,4 %
Suède				
Atlas Copco AB, cat. A	173 015	2 662 435	3 170 429	
		2 662 435	3 170 429	2,2 %
Royaume-Uni				
London Stock Exchange Group PLC	10 950	1 494 096	1 487 844	
		1 494 096	1 487 844	1,0 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		**36 261 148**	**41 745 649**	**28,9 %**
TOTAL – ACTIONS		**104 630 194**	**119 381 013**	**82,5 %**
OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en $ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
AltaGas Ltd., rachetables, 2,157 %, 2025-06-10	500 000	500 860	469 888	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	400 000	406 000	383 284	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	400 000	399 988	397 237	
Bell Canada, rachetables, 3,350 %, 2025-03-12	500 000	508 235	483 308	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,100 %, 2026-01-19	400 000	362 212	360 888	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	500 000	444 150	447 156	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	500 000	470 370	457 993	
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,460 %, 2024-11-13	1 000 000	1 062 500	975 638	
Glacier Credit Card Trust, série 2023, 6,881 %, 2028-09-20	250 000	250 000	247 956	
Glacier Credit Card Trust, série 2019, 2,280 %, 2024-06-06	450 000	433 201	439 830	
goeasy Ltd., rachetables, 5,375 %, 2024-12-01 (valeur nominale en $ US)	1 000 000	1 343 193	1 327 018	

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Sociétés (suite)				
John Deere Financial Inc., 1,090 %, 2024-07-17	500 000	474 780	483 418	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en $ US)	650 000	865 316	803 003	
Nissan Canada Inc., 1,626 %, 2024-03-18	500 000	485 230	489 482	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	500 000	463 560	463 673	
Rogers Communications Inc., restr., 3,100 %, 2025-04-15	500 000	480 050	479 183	
Banque Royale du Canada, taux variable, 4,500 %, 2080-11-24	1 000 000	1 016 000	930 366	
Métaux Russel Inc., rachetables, 6,000 %, 2026-03-16	600 000	602 750	595 500	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2027-10-01	250 000	251 375	242 442	
Videotron ltée, rachetables, 5,375 %, 2024-06-15 (valeur nominale en $ US)	500 000	682 663	670 842	
		11 502 433	11 148 105	7,7 %
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	927 900	889 069	
Gouvernement du Canada, 0,750 %, 2024-02-01	500 000	480 900	492 938	
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2024-11-01	500 000	488 510	488 746	
		1 897 310	1 870 753	1,3 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Province d'Ontario, 2,650 %, 2025-02-05	1 000 000	1 083 100	968 116	
Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	500 000	493 685	493 689	
		1 576 785	1 461 805	1,0 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		**14 976 528**	**14 480 663**	**10,0 %**

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en $ US, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Morgan Stanley, taux variable, rachetables, 1,779 %, 2027-08-04 (valeur nominale en $ CA)	700 000	628 341	625 509	
		628 341	625 509	0,4 %
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES		**628 341**	**625 509**	**0,4 %**
TOTAL – OBLIGATIONS		**15 604 869**	**15 106 172**	**10,4 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(107 355)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**123 127 708**	**137 485 106**	**95,0 %**
Actifs dérivés			956 586	0,7 %
Passifs dérivés			(90 907)	(0,1)%
Autres actifs, moins les passifs			6 370 520	4,4 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**144 721 305**	**100,0 %**

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2023

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer		Juste valeur en $ CA	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Profit latent (perte latente)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2023	27 291 100	DKK	5 255 077	5 327 692 CAD	0,1952	72 615
Profit net latent								72 615
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	16 octobre 2023	21 647 000	USD	29 261 322	29 170 415 CAD	1,3476	(90 907)
Perte nette latente								(90 907)
Perte nette latente sur les contrats de change à terme								(18 292)

Tableau des dérivés – Options

Au 30 septembre 2023

Titre	**Date d'échéance**	**Prix d'exercice**		**Nombre d'options**	**Participation sous-jacente aux options sur actions**	**Produit (en milliers de dollars)**	**Juste valeur (en milliers de dollars)**
Options d'achat acquises							
Indice S&P 500	2024-09-21	4 375,00	$ US	10	1 000	494 982	460 018
Indice S&P 500	2024-06-22	4 475,00	$ US	15	1 500	683 950	423 953
Total des options d'achat acquises						1 178 932	**883 971**
Actifs dérivés – Options						1 178 932	**883 971**

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, Fonds international de base NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (collectivement, les « Fonds », et séparément, un « Fonds »). Le principal établissement des Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333 - 7th Avenue S.W., bureau 1850, 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 Gestion d'actifs NCM est le promoteur de chaque Fonds.

Gestion d'actifs NCM (« 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 internationales d'information financière (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les principales 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 tous les exercices présentés.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 7 décembre 2023 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 à la juste valeur par le biais du résultat net, 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 estimations importantes visent notamment la juste valeur des placements.

3. Principales méthodes comptables

Les Fonds ont suivi de manière uniforme les méthodes comptables exposées ci-dessous pour tous les exercices présentés dans les états financiers.

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Classement

Les Fonds appliquent la norme IFRS 9, Instruments financiers. En vertu de cette 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 JVBRN.

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

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

- 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 désignent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, 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 fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (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 à la juste valeur par le biais du résultat net 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 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.

3. Principales 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 juste 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.

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

vi) Instruments particuliers (suite)

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 de capitaux propres aux termes d'IAS 32, *Instruments financiers*. Les actions rachetables au gré du porteur, 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 de l'action 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 moitié (50 %) des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles déclarées, est également assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés. 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.

3. Principales méthodes comptables (suite)

f) Impôt sur le résultat (suite)

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 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 qu'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.

(en dollars canadiens)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Catégorie de croissance du revenu NCM	2 531	1 568
Fonds international de base NCM	13 952	14 883
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	156 949	186 047

g) Augmentation (diminution) de l'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 l'exercice.

La variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

h) Conversion des monnaies étrangères

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

i) 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 l'exercice;

ii) 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 juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

3. Principales méthodes comptables (suite)

i) Instruments financiers dérivés (suite)

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 donnée ou à une date donnée. 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.

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 de prêt de titres de l'état du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

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. La société détermine 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.

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 non observables.

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

a) Placements (suite)

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 l'exercice de présentation de l'information au cours duquel 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 aux 30 septembre 2023 et 2022 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.

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	91 846 731	—	—	91 846 731
Total des placements	91 846 731	—	—	91 846 731

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2022				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	81 364 421	614 640	—	81 979 061
Total des placements	81 364 421	614 640	—	81 979 061

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	50 909 352	—	—	50 909 352
Obligations	—	4 970 631	—	4 970 631
Dérivés	—	(8 021)	—	(8 021)
Fonds sous-jacents	—	2 026 895	—	2 026 895
Total des placements, y compris les dérivés	50 909 352	6 989 505	—	57 898 857

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	38 324 959	—	—	38 324 959
Obligations	—	4 678 145	—	4 678 145
Dérivés	—	(130 090)	—	(130 090)
Fonds sous-jacents	—	1 640 588	—	1 640 588
Total des placements, y compris les dérivés	38 324 959	6 188 643	—	44 513 602

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	6 930 090	—	—	6 930 090
Total des placements	6 930 090	—	—	6 930 090

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2022				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	5 739 355	—	—	5 739 355
Total des placements	5 739 355	—	—	5 739 355

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	119 381 013	—	—	119 381 013
Obligations	—	15 106 172	—	15 106 172
Profit latent sur les dérivés				
- actifs	883 971	72 615	—	956 586
Perte latente sur les dérivés				
- passifs	—	(90 907)	—	(90 907)
Fonds sous-jacents	—	2 997 921	—	2 997 921
Total des placements, y compris les dérivés	120 264 984	18 085 801	—	138 350 785

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	99 010 720	—	—	99 010 720
Obligations	—	15 855 107	—	15 855 107
Dérivés	—	(1 636 419)	—	(1 636 419)
Total des placements, y compris les dérivés	99 010 720	14 218 688	—	113 229 408

Il y a eu un transfert du niveau 2 au niveau 1 pour le titre Firan Technology Group Corp., détenu par la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2023. Ce titre n'était pas négocié sur un marché actif au 30 septembre 2022, mais il était négocié sur un marché actif au 30 septembre 2023.

c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes et 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.

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 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 des 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 chacun des 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 prêts garantis 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.

Le portefeuille de chaque Fonds peut comprendre un volet composé 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.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Aux 30 septembre 2023 et 2022, 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	
	30 septembre 2023	30 septembre 2022
AAA	0,2 %	0,3 %
AA	0,6 %	—
A	1,5 %	0,2 %
BBB	1,8 %	0,7 %
Inférieur à BBB	3,2 %	6,8 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	30 septembre 2023	30 septembre 2022
AAA	1,6 %	1,0 %
AA	0,3 %	—
A	2,4 %	1,9 %
BBB	2,9 %	1,8 %
Inférieur à BBB	3,2 %	4,8 %

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. 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 aux 30 septembre 2023 et 2022. Aucun placement à lui seul ne dépassait 10 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 30 septembre 2023 (6 % au 30 septembre 2022) 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 microcapitalisation entraînent parfois 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 d'actions, 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.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité (suite)

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.

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).

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. Le Fonds international de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme et à verser un revenu en investissant principalement dans des titres de participation cotés en bourse de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis. 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 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 du Fonds international de base NCM peut comprendre des titres de participation de sociétés ouvertes ou fermées établies à l'extérieur du Canada et des États-Unis. Les portefeuilles de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM peuvent 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 de 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.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

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.

a) Risque de change

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 30 septembre 2023 présente le détail des portefeuilles des Fonds.

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.

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.

Aux 30 septembre 2023 et 2022, l'exposition des Fonds au risque de change, exprimée en pourcentage de leur valeur liquidative et compte tenu de l'incidence des dérivés en cours, s'établissait comme suit :

Catégorie de croissance du revenu NCM	2023	2022
Dollar américain	–	(0,3) %

Fonds international de base NCM	2023	2022
Euro	32,4 %	34,8 %
Dollar américain	22,9 %	18,8 %
Livre sterling	14,6 %	10,4 %
Couronne danoise	14,3 %	13,1 %
Franc suisse	7,3 %	9,8 %
Yen japonais	3,8 %	–
Rupiah indonésienne	3,2 %	3,5 %
Dollar de Hong Kong	1,0 %	2,6 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2023	2022
Dollar américain	35,4 %	22,8 %
Euro	6,8 %	2,8 %
Yen japonais	4,8 %	1,2 %
Couronne danoise	3,6 %	3,0 %
Couronne suédoise	2,2 %	–
Rupiah indonésienne	2,0 %	2,3 %
Livre sterling	1,0 %	2,7 %
Franc suisse	–	2,5 %

Analyse de sensibilité

Aux 30 septembre 2023 et 2022, 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.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2023	2022
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	60	55
Total	60	55

Catégorie de croissance du revenu NCM	2023	2022
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	(235)	(1 653)
Total	(235)	(1 653)

Fonds international de base NCM (auparavant, Fonds américain de base NCM)	2023	2022
(en dollars canadiens)		
Euro	23 791	22 865
Dollar américain	16 818	12 358
Couronne danoise	10 523	8 612
Livre sterling	10 746	6 861
Franc suisse	5 334	6 437
Rupiah indonésienne	2 316	2 315
Yen japonais	2 823	–
Dollar de Hong Kong	727	1 740
Total	73 078	61 188

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2023	2022
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	512 438	292 391
Euro	99 037	35 355
Couronne danoise	52 556	38 571
Yen japonais	70 011	14 920
Rupiah indonésienne	29 103	29 084
Livre sterling	14 878	35 300
Franc suisse	273	32 648
Couronne suédoise	31 704	–
Total	810 000	478 269

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 des Fonds ne portent pas intérêt, sauf dans le cas des fonds Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM. 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 notes de crédit, la liquidité et les variables fondamentales de l'entité émettrice, ainsi que l'évolution des taux d'intérêt sous-jacents sur les entrées et les sorties de fonds du marché des rendements élevés, se répercutent sur les obligations à rendement élevé de sociétés.

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 aux 30 septembre 2023 et 2022. Il indique les actifs des Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	145 025	3 262 522	1 195 650	367 434

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	692 318	1 459 739	1 718 843	807 245

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	3 070 199	6 992 678	4 112 929	930 366

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	343 832	6 856 768	1 880 397	3 067 498

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.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Analyse de sensibilité

Une hausse ou une baisse de 1 % aux 30 septembre 2023 et 2022 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 :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2023	2022
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement)	918 467	819 791
Catégorie de croissance du revenu NCM	75 % indice S&P/TSX; 25 % indice obligataire universel FTSE TMX Canada	579 069	446 437
Fonds international de base NCM	Indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en $ CA)	69 301	57 394
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	52,5 % indice de rendement net Morningstar DevelopedMarkets Target Market Exposure (en $ US); 22,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros); 25 % indice des obligations universelles FTSE Canada	1 374 851	1 148 658

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants aux 30 septembre 2023 et 2022 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2023	2022
Énergie	23,2 %	24,2 %
Matières	22,6 %	19,0 %
Produits industriels	15,1 %	14,1 %
Consommation discrétionnaire	7,4 %	14,0 %
Soins de santé	2,0 %	2,9 %
Services financiers	7,6 %	8,2 %
Technologies de l'information	9,9 %	9,6 %
Services publics	4,9 %	4,0 %
Immobilier	4,2 %	4,0 %
Fonds négociés en bourse	3,1 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2023	2022
Énergie	24,9 %	24,9 %
Matières	4,5 %	2,4 %
Produits industriels	17,5 %	13,7 %
Consommation discrétionnaire	3,2 %	2,8 %
Services financiers	17,3 %	20,6 %
Technologies de l'information	2,9 %	–
Services de communication	–	2,5 %
Services publics	4,8 %	3,6 %
Immobilier	11,8 %	13,8 %
Fonds négociés en bourse	1,0 %	1,5 %
Obligations	8,6 %	10,5 %
Fonds communs de placement	3,5 %	3,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds international de base NCM	2023	2022
Matières	9,3 %	9,0 %
Produits industriels	23,0 %	20,8 %
Consommation discrétionnaire	10,7 %	9,9 %
Consommation de base	13,3 %	18,6 %
Soins de santé	18,2 %	17,3 %
Services financiers	11,7 %	14,6 %
Technologies de l'information	12,1 %	9,8 %
Fonds négociés en bourse	1,7 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2023	2022
Énergie	5,7 %	9,8 %
Matières	0,8 %	4,1 %
Produits industriels	13,4 %	8,4 %
Consommation discrétionnaire	11,5 %	1,5 %
Consommation de base	5,8 %	18,1 %
Soins de santé	11,4 %	18,6 %
Services financiers	19,4 %	11,4 %
Technologies de l'information	13,6 %	8,8 %
Services de communication	2,7 %	1,8 %
Services publics	–	1,3 %
Immobilier	1,5 %	0,9 %
Fonds négociés en bourse	0,9 %	4,3 %
Obligations	11,1 %	10,6 %
Fonds communs de placement	2,2 %	–
Actions privilégiées	–	0,4 %
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. Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM comporte trois séries : les séries A, F et I. La Catégorie de croissance du revenu NCM comporte six séries en circulation : les séries A, F, I, AA, T6 et F6. Le Fonds international de base NCM comporte quatre séries, soit les séries A, F, O et Z. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM compte cinq séries, soit les séries A, F, I, 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 fondés sur 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. Depuis le 19 mai 2021, il n'est plus possible de faire de nouveaux achats selon l'option de faibles frais d'acquisition différés, laquelle était offerte pour la série A et la série AA. Si l'investisseur choisissait plutôt les frais de rachat différés réduits, NCM versait au courtier une commission de 2,25 %. Les frais de rachat s'élevaient à 3,0 % la première année, à 2,5 % la deuxième année et à 2,0 % la troisième année. L'investisseur pouvait toutefois demander le rachat d'une tranche allant jusqu'à 10 % de ses actions une fois par année sans payer de frais de rachat. À compter du 1er juin 2022, aucuns frais d'acquisition différés ne seront payables à l'égard du rachat des titres que vous avez achetés aux termes de cette option d'achat. Les actions de la série T6 sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. Les parts de la série F sont vendues à des acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Les parts de la série Z et 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 jours suivant leur acquisition.

Les actions de la série I sont offertes à certains investisseurs, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.

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 et à d'autres fonds ou comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe.

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.

L'évolution du nombre d'actions rachetables et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables s'analyse comme suit pour les exercices indiqués :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	902 216	1 280 233
Titres émis contre trésorerie	11 541	6 190
Titres rachetés contre trésorerie	(295 483)	(384 207)
Solde au 30 septembre	618 274	902 216

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	590 815	505 185
Titres émis contre trésorerie	80 025	217 435
Titres rachetés contre trésorerie	(96 774)	(131 805)
Solde au 30 septembre	574 066	590 815

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série I	2023	2022
Solde à l'ouverture	319 980	322 070
Titres émis contre trésorerie	34 637	2 956
Titres rachetés contre trésorerie	(2 019)	(5 046)
Solde au 30 septembre	352 598	319 980

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

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	646 797	823 908
Titres émis au réinvestissement de dividendes	16 975	19 822
Titres émis contre trésorerie	38 751	62 005
Titres rachetés contre trésorerie	(86 631)	(258 938)
Solde au 30 septembre	615 892	646 797

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	1 876 724	1 350 083
Titres émis au réinvestissement de dividendes	60 605	48 572
Titres émis contre trésorerie	706 383	739 499
Titres rachetés contre trésorerie	(455 637)	(261 430)
Solde au 30 septembre	2 188 075	1 876 724

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I	2023	2022
Solde à l'ouverture	76 127	371 418
Titres émis au réinvestissement de dividendes	4 212	7 036
Titres émis contre trésorerie	279 331	53 534
Titres rachetés contre trésorerie	(26 466)	(355 861)
Solde au 30 septembre	333 204	76 127

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série AA	2023	2022
Solde à l'ouverture	1 453 106	1 266 450
Titres émis au réinvestissement de dividendes	52 925	46 043
Titres émis contre trésorerie	143 188	380 480
Titres rachetés contre trésorerie	(321 472)	(239 867)
Solde au 30 septembre	1 327 747	1 453 106

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série T6	2023	2022
Solde à l'ouverture	45 563	49 769
Titres émis contre trésorerie	44 235	34 444
Titres rachetés contre trésorerie	(45 812)	(38 650)
Solde au 30 septembre	43 986	45 563

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F6	2023	2022
Solde à l'ouverture	27 069	3 803
Titres émis contre trésorerie	342	23 266
Titres rachetés contre trésorerie	(7 207)	–
Solde au 30 septembre	20 204	27 069

Fonds international de base NCM – Série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	171 903	304 469
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	619
Titres émis contre trésorerie	12 874	6 581
Titres rachetés contre trésorerie	(29 033)	(139 766)
Solde au 30 septembre	155 744	171 903

Fonds international de base NCM – Série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	117 936	102 289
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	237
Titres émis contre trésorerie	27 691	33 450
Titres rachetés contre trésorerie	(30 100)	(18 040)
Solde au 30 septembre	115 527	117 936

Fonds international de base NCM – Série O	2023	2022
Solde à l'ouverture	29 183	57 716
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	152
Titres émis contre trésorerie	18 463	41 339
Titres rachetés contre trésorerie	(14 273)	(70 024)
Solde au 30 septembre	33 373	29 183

Fonds international de base NCM – Série Z	2023	2022
Solde à l'ouverture	29 174	29 126
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	88
Titres rachetés contre trésorerie	(41)	(40)
Solde au 30 septembre	29 133	29 174

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	5 482 847	5 453 877
Titres émis au réinvestissement de dividendes	186 573	184 679
Titres émis contre trésorerie	478 135	837 997
Titres rachetés contre trésorerie	(1 549 931)	(993 706)
Solde au 30 septembre	4 597 624	5 482 847

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	2 815 271	2 753 292
Titres émis au réinvestissement de dividendes	85 022	75 696
Titres émis contre trésorerie	630 426	738 810
Titres rachetés contre trésorerie	(705 291)	(752 527)
Solde au 30 septembre	2 825 428	2 815 271

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I	2023	2022
Solde à l'ouverture	593 790	594 840
Titres émis au réinvestissement de dividendes	30 462	15 453
Titres émis contre trésorerie	1 131 719	81 341
Titres rachetés contre trésorerie	(37 991)	(97 844)
Solde au 30 septembre	1 717 980	593 790

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6	2023	2022
Solde à l'ouverture	32 074	22 956
Titres émis au réinvestissement de dividendes	148	–
Titres émis contre trésorerie	93 532	15 610
Titres rachetés contre trésorerie	(10 945)	(6 492)
Solde au 30 septembre	114 809	32 074

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6	2023	2022
Solde à l'ouverture	28 708	4 225
Titres émis contre trésorerie	38 589	26 166
Titres rachetés contre trésorerie	(7 384)	(1 683)
Solde au 30 septembre	59 913	28 708

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action est calculée de la façon suivante. Du fait que les chiffres sont arrondis, les données indiquées peuvent représenter un calcul imprécis et ne pas refléter les données absolues.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2023	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	6 634	5 126	3 330
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	796	576	330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	8,34 $	8,91 $	10,10 $

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2022	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(7 733)	(5 955)	(3 014)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 088	528	321
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(7,11) $	(11,28) $	(9,39) $

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	709	2 650	129
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	623	2 013	123
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,14 $	1,32 $	1,05 $

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 444	65	35
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 430	51	24
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,01 $	1,28 $	1,45 $

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

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(699)	(2 191)	(80)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	730	1 686	213
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,96) $	(1,30) $	(0,38) $

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(1 445)	(51)	(35)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 297	55	17
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,11) $	(0,92) $	(2,02) $

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2023	Série A	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	425	331	123
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	161	109	33
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,63 $	3,03 $	3,72 $

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2023	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	109
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	29
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,76 $

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2022	Série A	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(912)	(586)	(256)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	210	110	57
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(4,34) $	(5,43) $	(4,50) $

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2022	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(156)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	29
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(5,34) $

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	6 659	4 245	1 182
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	5 199	2 750	891
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,28 $	1,54 $	1,33 $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	91	41
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	105	37
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,86 $	1,11 $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(7 485)	(3 651)	(689)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	5 437	2 703	571
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,38) $	(1,35) $	(1,21) $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2022	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(43)	(38)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	28	19
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,54) $	(2,06) $

7. 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 payé 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 et la série A du Fonds international de base NCM font toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1,65 % et à 1,85 % de la valeur liquidative de la série, respectivement. 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; la série F du Fonds international de base NCM fait toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % 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 imputés aux actions de la série O. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de 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 ayant investi dans des actions de la série O. Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de la série Z. Les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 $ par compte.

7. Frais de gestion, charges et principaux contrats (suite)

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion (suite)

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

(en dollars canadiens)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	94 290	101 861
Catégorie de croissance du revenu NCM	72 857	69 954
Fonds international de base NCM	6 885	6 265
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	154 137	164 763

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. L'indice de référence du Fonds est le suivant :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement) (rend. total)

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 précédente a été positif et qu'il est supérieur à la variation totale de l'indice de référence pour le Fonds.

b) Charges

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 frais 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)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	9 586	10 673
Catégorie de croissance du revenu NCM	6 178	6 347
Fonds international de base NCM	717	835
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	13 360	13 903

c) Recouvrement de charges d'exploitation

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées à certains des Fonds. Ces absorptions peuvent être annulées en tout temps sans préavis.

Les créances incluent les montants pertinents à cet égard ci-dessous :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Fonds international de base NCM	22 923	16 740

8. Liens avec des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des intérêts dans des entités structurées qu'il ne consolide pas. L'objectif des placements dans ces entités 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 2023		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	121 815 635 $	2 026 895 $
Total	121 815 635 $	2 026 895 $

8. Liens avec des entités structurées non consolidées (suite)

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2022		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu de base NCM, série I	7 561 235 $	1 640 588 $
Total	7 561 235 $	1 640 588 $

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2023		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	121 815 635 $	2 997 921 $
Total	121 815 635 $	2 997 921 $

9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Au cours des exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

(en dollars canadiens)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	75 947	72 608
Catégorie de croissance du revenu NCM	51 507	23 923
Fonds international de base NCM	9 848	37 594
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	239 327	141 527

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.

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 exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM *(en dollars canadiens)*	Montant de 2023	Pourcentage de 2023	Montant de 2022	Pourcentage de 2022
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	29 298	100,0 %	12 301	100,0 %
Retenues d'impôt	(318)	(1,1) %	(139)	(1,1) %
Honoraires de l'agent	(11 589)	(39,6) %	(4 865)	(39,5) %
Revenus tirés du prêt de titres	17 391	59,3 %	7 297	59,4 %

Prêt de titres *(en dollars canadiens)*	2023	2022
Valeur des titres prêtés	4 599 128	3 648 618
Valeur des garanties reçues	4 829 085	3 894 645

Catégorie de croissance du revenu NCM *(en dollars canadiens)*	Montant de 2023	Pourcentage de 2023	Montant de 2022	Pourcentage de 2022
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	21 282	100,0 %	17 216	100,0 %
Retenues d'impôt	(2 169)	(10,2) %	(307)	(1,8) %
Honoraires de l'agent	(7 643)	(35,9) %	(6 762)	(39,3) %
Revenus tirés du prêt de titres	11 470	53,9 %	10 147	58,9 %

Prêt de titres *(en dollars canadiens)*	2023	2022
Valeur des titres prêtés	5 692 925	4 081 160
Valeur des garanties reçues	5 977 780	4 359 299

10. Opérations de prêt de titres (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM *(en dollars canadiens)*	Montant de 2023	Pourcentage de 2023	Montant de 2022	Pourcentage de 2022
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	11 655	100,0 %	18 150	100,0 %
Retenues d'impôt	(392)	(3,4) %	(350)	(1,9) %
Honoraires de l'agent	(4 503)	(38,6) %	(7 119)	(39,2) %
Revenus tirés du prêt de titres	6 760	58,0 %	10 681	58,9 %

Prêt de titres *(en dollars canadiens)*	2023	2022
Valeur des titres prêtés	3 342 875	7 987 524
Valeur des garanties reçues	3 510 019	8 618 257

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

333 7 Avenue S.O., bureau 1850 Calgary (Alberta) T2P 2Z1
(877) 431-1407 | ncminvestments.com