

Le 30 septembre 2024

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





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 2024 et au 30 septembre 2023;
- 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 informations significatives sur les 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 2024 et au 30 septembre 2023, ainsi que de leur performance financière et leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.



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 IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board, 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 influencer 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 A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada

Le 5 décembre 2024

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 2024	30 septembre 2023
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 919 808	6 205 575
Dividendes à recevoir	334 050	400 258
Intérêts à recevoir	2 312	–
Souscriptions à recevoir	21 047	250
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	95 683 132	91 846 731
Total des actifs	101 960 349	98 452 814
Passifs		
Charges à payer (note 7)	160 352	172 900
Rachats à payer	78 577	669 850
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	238 929	842 750
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	101 721 420	97 610 064
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	33 827 406	33 642 467
Série F	35 492 556	37 935 486
Série I	32 401 458	26 032 111
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	521 340	618 274
Série F	446 487	574 066
Série I	361 465	352 598
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	64,89	54,41
Série F	79,49	66,08
Série I	89,64	73,83

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	1 783 847	2 227 048
Intérêts aux fins de distribution	225 749	255 669
Revenus tirés du prêt de titres	9 518	17 391
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	9 864 536	5 313 671
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	10 572 055	9 090 722
Total des revenus (pertes) de placement	22 455 705	16 904 501
Frais de gestion (note 7)	1 020 401	1 259 663
TVH/TPS	111 940	130 302
Frais d'administration (note 7)	95 743	123 797
Droits de garde et frais de tenue de compte	74 040	76 067
Coûts d'opérations	68 666	81 983
Services informatiques	29 893	35 254
Frais juridiques et droits de dépôt	25 505	26 397
Comité d'examen indépendant	17 376	23 191
Honoraires d'audit	16 826	24 712
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	15 844	19 856
Autres	13 715	13 577
Total des charges d'exploitation	1 489 949	1 814 799
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	20 965 756	15 089 702
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	6 937 623	6 634 000
Série F	7 515 071	5 126 141
Série I	6 513 062	3 329 561
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	12,11	8,34
Série F	15,08	8,91
Série I	18,02	10,10

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	20 965 756	15 089 702	6 937 623	6 634 000	7 515 071	5 126 141	6 513 062	3 329 561
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice								
Émission d'actions rachetables	8 420 278	8 633 927	4 938 186	642 564	3 467 092	5 398 590	15 000	2 592 773
Réinvestissement des dividendes	2 582 844	–	910 306	–	942 970	–	729 568	–
Rachat d'actions rachetables	(25 124 645)	(23 066 691)	(11 660 725)	(16 525 323)	(13 312 009)	(6 391 930)	(151 911)	(149 438)
	(14 121 523)	(14 432 764)	(5 812 233)	(15 882 759)	(8 901 947)	(993 340)	592 657	2 443 335
Dividendes déclarés								
Des gains en capital	(2 732 877)	–	(940 451)	–	(1 056 054)	–	(736 372)	–
	(2 732 877)	–	(940 451)	–	(1 056 054)	–	(736 372)	–
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	101 721 420	97 610 064	33 827 406	33 642 467	35 492 556	37 935 486	32 401 458	26 032 111
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables								
Des gains en capital			1,54	–	1,87	–	2,09	–

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	20 965 756	15 089 702
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(9 864 536)	(5 313 671)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(10 572 055)	(9 090 722)
Achat de placements	(14 429 585)	(31 051 614)
Produit de la vente de placements	31 029 983	35 548 435
Revenus de dividendes	(1 783 847)	(2 227 048)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 850 055	2 082 976
Intérêts aux fins de distribution	(225 749)	(255 669)
Intérêts reçus	223 437	257 797
Charges à payer	(12 548)	(11 500)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	17 180 911	5 028 686
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	8 399 481	8 633 827
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(25 715 918)	(22 439 258)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(150 033)	–
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(17 466 470)	(13 805 431)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(285 559)	(8 776 745)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(208)	(219)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	6 205 575	14 982 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	5 919 808	6 205 575

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Boyd Group Services Inc.	13 100	2 261 842	2 684 976	
Martinrea International Inc.	281 400	3 251 177	3 222 030	
		5 513 019	5 907 006	5,8 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	663 200	1 793 028	4 960 736	
North American Construction Group Ltd.	63 700	464 227	1 610 973	
Secure Energy Services Inc.	218 800	1 449 325	2 675 924	
Topaz Energy Corp.	127 750	2 423 456	3 302 338	
Whitecap Resources Inc.	312 000	1 818 249	3 151 200	
		7 948 285	15 701 171	15,4 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	240 200	3 094 695	4 232 324	
Groupe Canaccord Genuity Inc.	287 500	2 425 447	2 584 625	
goeasy Ltd.	22 000	2 832 422	3 980 680	
		8 352 564	10 797 629	10,6 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	42 700	1 884 423	2 311 351	
Bird Construction Inc.	84 900	2 048 578	2 050 335	
Black Diamond Group Ltd.	197 500	1 615 602	1 935 500	
Dexterra Group Inc.	397 000	2 103 650	2 723 420	
GDI Services aux immeubles inc.	65 365	2 170 360	2 382 554	
Mullen Group Ltd.	225 000	2 621 675	3 201 750	
Pollard Banknote Ltd.	115 100	3 552 276	3 144 532	
		15 996 564	17 749 442	17,5 %
Technologies de l'information				
Descartes Systems Group Inc.	38 100	558 223	5 302 377	
Firan Technology Group Corp.	315 200	479 104	1 847 072	
TECSYS Inc.	81 640	3 134 500	3 281 928	
Vecima Networks Inc.	105 100	1 971 309	2 145 091	
		6 143 136	12 576 468	12,4 %

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	153 100	1 790 631	4 126 045	
Capstone Copper Corp.	335 000	1 862 201	3 540 950	
Hudbay Minerals Inc.	263 800	2 268 956	3 281 672	
K92 Mining Inc.	287 100	1 995 872	2 259 477	
Groupe Forage Major International Inc.	551 600	3 203 726	4 616 892	
		11 121 386	17 825 036	17,5 %
Immobilier				
FirstService Corp.	19 700	525 791	4 868 067	
		525 791	4 868 067	4,8 %
Services publics				
Superior Plus Corp.	442 500	4 851 939	3 292 200	
		4 851 939	3 292 200	3,2 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES				
		60 452 684	88 717 019	87,2 %
ACTIONS AMÉRICAINES				
Soins de santé				
Hamilton Thorne Ltd.	1 172 000	1 411 515	2 543 240	
		1 411 515	2 543 240	2,5 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES				
		1 411 515	2 543 240	2,5 %
FNB CANADIENS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FINB BMO petites aurifères	47 650	2 788 990	4 422 873	
		2 788 990	4 422 873	4,4 %
TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS				
		2 788 990	4 422 873	4,4 %
TOTAL – ACTIONS				
		64 653 189	95 683 132	94,1 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(76 990)		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		64 576 199	95 683 132	94,1 %
Autres actifs, moins les passifs				
			6 038 288	5,9 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES				
		101 721 420		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 2024	30 septembre 2023
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 515 751	9 803 214
Dividendes à recevoir	417 677	364 705
Intérêts à recevoir	66 243	71 945
Souscriptions à recevoir	68 749	304 063
Dérivés	13 961	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	84 717 313	57 906 878
Total des actifs	92 799 694	68 450 805
Passifs		
Charges à payer (note 7)	158 050	130 800
Rachats à payer	46 669	7 959
Dérivés	–	8 021
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	204 719	146 780
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	92 594 975	68 304 025
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	9 145 689	8 651 369
Série F	38 009 713	35 207 250
Série I	22 119 533	6 086 712
Série AA	19 619 534	17 522 960
Série T6	1 006 776	537 539
Série F6	2 693 730	298 195
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	567 299	615 892
Série F	2 044 031	2 188 075
Série I	1 035 971	333 204
Série AA	1 303 198	1 327 747
Série T6	73 312	43 986
Série F6	160 546	20 204
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	16,12	14,05
Série F	18,60	16,09
Série I	21,35	18,27
Série AA	15,05	13,20
Série T6	13,73	12,22
Série F6	16,78	14,76

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	2 639 023	2 121 175
Intérêts aux fins de distribution	757 259	624 744
Revenus tirés du prêt de titres	24 509	11 470
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	1 471 380	3 640 470
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(19 259)	(87 027)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	12 299 252	(113 961)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	21 982	122 069
Total des revenus (pertes) de placement	17 194 146	6 318 940
Frais de gestion (note 7)	893 239	869 613
TVH/TPS	105 900	102 599
Droits de garde et frais de tenue de compte	80 242	72 852
Frais d'administration (note 7)	79 232	73 825
Coûts d'opérations	34 674	60 124
Frais juridiques et droits de dépôt	28 859	28 066
Services informatiques	23 068	20 919
Honoraires d'audit	18 120	14 843
Autres	18 066	13 852
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	15 784	12 899
Comité d'examen indépendant	14 353	14 115
Total des charges d'exploitation	1 311 537	1 283 707
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	15 882 609	5 035 233
Retenues d'impôt	8 400	2 531
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	15 874 209	5 032 702
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	1 652 358	709 165
Série F	7 022 712	2 649 894
Série I	3 484 644	129 443
Série AA	3 284 403	1 444 232
Série T6	140 403	65 458
Série F6	289 689	34 510
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	2,76	1,14
Série F	3,35	1,32
Série I	4,20	1,05
Série AA	2,55	1,01
Série T6	2,42	1,28
Série F6	3,12	1,45

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série AA		Série T6		Série F6	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 874 209	5 032 702	1 652 358	709 165	7 022 712	2 649 894	3 484 644	129 443	3 284 403	1 444 232	140 403	65 458	289 689	34 510
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice														
Émission d'actions rachetables	32 994 938	19 568 084	2 419 527	554 302	4 800 776	11 394 042	15 357 299	5 151 109	7 478 387	1 913 031	473 459	550 600	2 465 490	5 000
Réinvestissement des dividendes	2 985 486	2 005 641	287 187	240 597	1 242 830	980 873	710 379	77 344	745 090	706 827	–	–	–	–
Rachat d'actions rachetables	(23 653 281)	(13 951 444)	(3 441 053)	(1 222 943)	(8 555 517)	(7 290 125)	(2 788 978)	(482 256)	(8 507 491)	(4 258 625)	(95 767)	(588 495)	(264 475)	(109 000)
	12 327 143	7 622 281	(734 339)	(428 044)	(2 511 911)	5 084 790	13 278 700	4 746 197	(284 014)	(1 638 767)	377 692	(37 895)	2 201 015	(104 000)
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(3 233 449)	(2 712 316)	(357 318)	(372 718)	(1 436 713)	(1 385 207)	(669 990)	(102 886)	(769 428)	(851 505)	–	–	–	–
Des gains en capital	(540 378)	–	(66 381)	–	(271 625)	–	(60 533)	–	(134 387)	–	(4 101)	–	(3 351)	–
Remboursement de capital	(136 575)	(59 610)	–	–	–	–	–	–	–	–	(44 757)	(38 277)	(91 818)	(21 333)
	(3 910 402)	(2 771 926)	(423 699)	(372 718)	(1 708 338)	(1 385 207)	(730 523)	(102 886)	(903 815)	(851 505)	(48 858)	(38 277)	(95 169)	(21 333)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	92 594 975	68 304 025	9 145 689	8 651 369	38 009 713	35 207 250	22 119 533	6 086 712	19 619 534	17 522 960	1 006 776	537 539	2 693 730	298 195
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,60	0,60	0,69	0,68	0,78	0,77	0,60	0,60	–	–	–	–
Des gains en capital			0,11	–	0,13	–	0,14	–	0,10	–	0,09	–	0,11	–
Remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	–	–	0,75	0,76	0,91	0,91

Voir les notes aux états financiers.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 874 209	5 032 702
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 471 380)	(3 640 470)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(12 299 252)	113 961
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(21 982)	(122 069)
Achat de placements	(19 579 784)	(33 917 135)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	6 556 474	24 138 528
Revenus de dividendes	(2 639 023)	(2 121 175)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 577 651	1 959 228
Retenues d'impôt versées	8 400	2 531
Intérêts aux fins de distribution	(757 259)	(624 744)
Intérêts reçus	762 961	610 958
Charges à payer	27 250	4 200
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(10 961 735)	(8 563 485)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	33 230 252	19 319 972
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(23 614 571)	(13 976 901)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissement	(924 916)	(766 285)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	8 690 765	4 576 786
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 270 970)	(3 986 699)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(16 493)	2 633
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	9 803 214	13 787 280
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	7 515 751	9 803 214

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2024

(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	337 008	3 407 461	3 669 575	
		3 407 461	3 669 575	4,0 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		3 407 461	2 026 895	4,0 %
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Martinrea International Inc.	180 700	2 008 859	2 069 015	
		2 008 859	2 069 015	2,2 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	380 000	1 003 203	2 842 400	
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 310 390	
Headwater Exploration Inc.	227 000	1 528 476	1 436 910	
Keyera Corp.	41 350	1 142 412	1 743 729	
Peyto Exploration & Development Corp.	167 200	2 495 811	2 574 880	
Secure Energy Services Inc.	210 700	1 583 728	2 576 861	
Topaz Energy Corp.	122 200	1 992 774	3 158 870	
Whitecap Resources Inc.	207 300	1 817 857	2 093 730	
		12 938 963	17 737 770	19,2 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	185 100	2 608 072	3 261 462	
Groupe Canaccord Genuity Inc.	237 900	2 009 127	2 138 721	
Banque Canadienne de l'Ouest	58 600	1 512 110	3 154 438	
EQB Inc.	36 000	2 437 573	3 753 000	
goeasy Ltd.	20 500	1 372 776	3 709 270	
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	41 900	1 749 532	1 705 330	
		11 689 190	17 722 221	19,2 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	41 800	1 969 851	2 262 634	
Black Diamond Group Ltd.	146 600	1 199 138	1 436 680	
Dexterra Group Inc.	391 500	3 080 020	2 685 690	
Element Fleet Management Corp.	66 600	1 165 960	1 915 416	
Exchange Income Corp.	59 900	2 931 489	3 080 058	
Information Services Corp., cat. A	80 200	1 375 523	2 318 582	
Mullen Group Ltd.	218 600	2 748 198	3 110 678	
Pollard Banknote Ltd.	98 030	3 064 825	2 678 180	
Corporation Wajax	80 700	2 084 652	2 057 850	
		19 619 656	21 545 768	23,3 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Technologies de l'information				
TECSYS Inc.	60 400	1 735 280	2 428 080	
		1 735 280	2 428 080	2,6 %
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	118 110	1 437 444	3 182 795	
		1 437 444	3 182 795	3,4 %
Immobilier				
CT REIT	161 900	2 313 138	2 572 591	
FirstService Corp.	7 600	256 821	1 878 036	
FPI Granite	28 500	2 276 169	2 326 455	
		4 846 128	6 777 082	7,3 %
Services publics				
Superior Plus Corp.	398 500	4 562 151	2 964 840	
		4 562 151	2 964 840	3,2 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		58 837 671	74 427 571	80,4 %
FNB AMÉRICAINS D' ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco Senior Loan	50 000	1 410 127	1 419 173	
		1 410 127	1 419 173	1,5 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D' ACTIONS		1 410 127	1 419 173	1,5 %
TOTAL – ACTIONS		60 247 798	75 846 744	81,9 %

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	921 585	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	200 000	203 000	208 599	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	120 000	119 996	123 541	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2025-12-29	300 000	299 787	306 482	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, perpétuelles, 7,365 %, 2027-09-28	400 000	404 000	417 334	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	250 000	230 345	241 575	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	200 000	187 766	198 135	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	350 000	447 156	470 535	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Mercedes-Benz Finance Canada Inc., 5,140 %, 2026-06-29	500 000	497 310	512 365	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 2025-04-15	400 000	384 040	397 797	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., rachetables, 4,933 %, 2035-02-01	500 000	500 708	507 603	
		4 189 206	4 305 551	4,6 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 2029-11-01	380 000	378 636	398 493	
Province d'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	500 000	487 150	496 950	
		865 786	895 443	1,0 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		5 054 992	5 200 994	5,6 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(63 175)		
TOTAL DES PLACEMENTS		68 647 076	84 717 313	91,5 %
Actifs dérivés			13 961	–
Autres actifs, moins les passifs			7 863 701	8,5 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			92 594 975	100,0 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2024

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Juste valeur des dérivés
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 octobre 2024	2 089 000 USD	2 835 191 CAD	1,3572	13 961
Dérivés						13 961

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	858 745	388 213
Dividendes à recevoir	31 159	21 732
Intérêts à recevoir	359	–
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	9 000	22 923
Souscriptions à recevoir	4 257	185
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	12 219 433	6 930 090
Total des actifs	13 122 953	7 363 143
Passifs		
Charges à payer (note 7)	26 330	16 423
Rachats à payer	40 007	1 779
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	66 337	18 202
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	13 056 616	7 344 941
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	2 734 944	3 026 949
Série F	2 484 239	2 711 784
Série O	7 836 424	857 063
Série Z	1 009	749 145
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	118 244	155 744
Série F	88 095	115 527
Série O	252 086	33 373
Série Z	32	29 133
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	23,13	19,44
Série F	28,20	23,47
Série O	31,09	25,68
Série Z*	31,15	25,71

* Du fait que les chiffres sont arrondis, la valeur liquidative par action présentée peut représenter un calcul imprécis et ne pas refléter le chiffre absolu.

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	148 619	124 428
Intérêts aux fins de distribution	16 325	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	(82 274)	(318 181)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	1 709 646	1 368 644
Total des revenus (pertes) de placement	1 792 316	1 175 608
Frais de gestion (note 7)	78 170	80 481
Coûts d'opérations	41 238	16 766
Droits de garde et frais de tenue de compte	38 825	40 370
Frais juridiques et droits de dépôt	20 029	19 632
TVH/TPS	18 655	15 307
Frais d'administration (note 7)	9 228	8 402
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	6 409	3 814
Autres	5 365	5 560
Services informatiques	2 576	2 332
Honoraires d'audit	2 356	1 844
Comité d'examen indépendant	1 718	1 605
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(9 000)	(22 923)
Total des charges d'exploitation	215 569	173 190
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	1 576 747	1 002 418
Retenues d'impôt	16 833	13 952
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	1 559 914	988 466
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	518 955	424 550
Série F	504 118	331 074
Série O	386 676	123 388
Série Z	150 165	109 454
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	3,80	2,63
Série F	4,93	3,03
Série O	3,32	3,72
Série Z	10,53	3,76

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série O		Série Z	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 559 914	988 466	518 955	424 550	504 118	331 074	386 676	123 388	150 165	109 454
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice										
Émission d'actions rachetables	8 289 035	1 407 791	657 626	264 923	128 669	689 704	7 501 740	453 164	1 000	–
Rachat d'actions rachetables	(4 137 274)	(1 621 980)	(1 468 586)	(567 834)	(860 332)	(693 189)	(909 055)	(359 907)	(899 301)	(1 050)
	4 151 761	(214 189)	(810 960)	(302 911)	(731 663)	(3 485)	6 592 685	93 257	(898 301)	(1 050)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	13 056 616	7 344 941	2 734 944	3 026 949	2 484 239	2 711 784	7 836 424	857 063	1 009	749 145

Voir les notes aux états financiers.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 559 914	988 466
Ajustements pour : (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	82 274	318 181
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 709 646)	(1 368 644)
Achat de placements	(7 177 470)	(2 630 723)
Produit de la vente de placements	3 536 583	2 488 513
Revenus de dividendes	(148 619)	(124 428)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	122 359	105 252
Retenues d'impôt versées	16 833	13 952
Intérêts aux fins de distribution	(16 325)	(717)
Intérêts reçus	15 966	717
Montant à recevoir du gestionnaire	13 923	(6 183)
Charges à payer	9 907	683
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(3 694 301)	(214 931)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	8 284 963	1 431 172
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(4 099 046)	(1 620 857)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	4 185 917	(189 685)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	491 616	(404 616)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(21 084)	1 938
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	388 213	790 891
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	858 745	388 213

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services financiers				
Mastercard Inc., cat. A	300	188 939	200 130	
		188 939	200 130	1,5 %
Produits industriels				
Eaton Corp. PLC	160	69 808	71 641	
Ferguson Enterprises Inc.	1 210	262 626	322 318	
		332 434	393 959	3,0 %
Matières				
Linde PLC	420	186 244	270 570	
		186 244	270 570	2,1 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		707 617	864 659	6,6 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Bermudes				
Arch Capital Group Ltd.	1 500	203 468	226 716	
		203 468	226 716	1,7 %
Danemark				
DSV A/S	730	200 744	204 119	
Novo Nordisk A/S, cat. B	3 420	316 184	544 234	
Ringkjoebing Landbobank A/S	800	166 118	170 864	
		683 046	919 217	7,0 %
France				
Air Liquide SA	2 060	454 936	538 131	
Dassault Systèmes SE	3 550	253 682	190 707	
EssilorLuxottica SA	1 300	362 454	416 706	
L'Oréal S.A.	710	426 248	430 389	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	315	331 177	326 992	
Safran SA	1 200	232 778	381 938	
Schneider Electric SE	1 570	408 910	559 117	
		2 470 185	2 843 980	21,8 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	395 000	280 157	363 916	
		280 157	363 916	2,8 %

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Irlande				
Eaton Corp. PLC	670	152 507	299 998	
ICON PLC	980	405 670	380 379	
		558 177	680 377	5,2 %
Japon				
Disco Corp.	250	105 336	88 519	
Hoya Corp.	1 900	304 830	355 035	
ITOCHU Corp.	2 900	178 906	210 295	
Keyence Corp.	330	192 982	213 058	
Recruit Holdings Co. Ltd.	2 700	200 696	221 980	
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	4 300	246 052	242 736	
Tokyo Electron Ltd.	650	190 788	155 254	
		1 419 590	1 486 877	11,4 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	340	354 237	382 215	
Universal Music Group NV	3 540	131 893	125 428	
Wolters Kluwer N.V.	1 815	358 038	414 036	
		844 168	921 679	7,1 %
Espagne				
Industria de Diseño Textil S.A.	4 380	269 206	350 929	
		269 206	350 929	2,7 %
Suisse				
Partners Group Holding AG	180	300 004	366 104	
Sika AG, nominatives	830	356 293	372 323	
Straumann Holding AG	1 240	312 656	274 546	
		968 953	1 012 973	7,8 %
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	1 290	186 474	302 659	
		186 474	302 659	2,3 %
Royaume-Uni				
3i Group PLC	3 200	169 808	191 647	
Ashtead Group plc	2 600	235 334	272 605	
AstraZeneca PLC	1 590	291 170	333 877	
Compass Group PLC	6 850	253 772	297 164	
Haleon PLC	34 500	196 807	245 631	
Howden Joinery Group PLC	14 200	223 568	233 387	
Linde PLC	20	11 543	12 884	
RELX PLC	8 250	388 213	524 588	
Sage Group PLC (The)	7 200	144 362	133 668	
		1 914 577	2 245 451	17,2 %

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES				
		9 798 001	11 354 774	87,0 %
TOTAL – ACTIONS				
		10 505 618	12 219 433	93,6 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(23 516)		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		10 482 102	12 219 433	93,6 %
Autres actifs, moins les passifs				
			837 183	6,4 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES				
			13 056 616	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 2024	30 septembre 2023
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 616 635	6 665 149
Dividendes à recevoir	375 744	385 175
Intérêts à recevoir	151 010	149 494
Actifs du portefeuille vendus	–	2 081
Souscriptions à recevoir	185 584	429 849
Dérivés	16 727	956 586
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	205 263 548	137 485 106
Total des actifs	208 609 248	146 073 440
Passifs		
Charges à payer (note 7)	346 482	268 900
Actifs du portefeuille achetés	–	959 326
Rachats à payer	66 073	33 002
Dérivés	–	90 907
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	412 555	1 352 135
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	208 196 693	144 721 305
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	79 429 489	65 255 686
Série F	61 484 612	45 618 413
Série I	61 392 342	31 582 822
Série T6	1 907 445	1 420 638
Série F6	3 982 805	843 746
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	4 670 150	4 597 624
Série F	3 143 870	2 825 428
Série I	2 726 664	1 717 980
Série T6	130 993	114 809
Série F6	237 693	59 913
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	17,01	14,19
Série F	19,56	16,15
Série I	22,52	18,38
Série T6	14,56	12,37
Série F6	16,76	14,08

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	2 925 691	2 024 640
Intérêts aux fins de distribution	541 852	649 696
Revenus tirés du prêt de titres	7 919	6 760
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	11 447 426	5 726 603
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(754 580)	(1 164 066)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	28 748 031	6 672 408
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	329 980	1 323 166
Total des revenus (pertes) de placement	43 246 319	15 239 207
Frais de gestion (note 7)	2 063 788	1 961 695
Coûts d'opérations	245 556	266 717
TVH/TPS	224 289	193 088
Frais d'administration (note 7)	177 154	158 849
Droits de garde et frais de tenue de compte	117 758	99 756
Services informatiques	50 827	44 805
Honoraires d'audit	41 098	32 287
Frais juridiques et droits de dépôt	34 214	31 602
Comité d'examen indépendant	32 376	30 329
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	29 860	24 809
Autres	27 857	20 217
Total des charges d'exploitation	3 044 777	2 864 154
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	40 201 542	12 375 053
Retenues d'impôt	312 246	156 949
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	39 889 296	12 218 104
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	15 639 785	6 658 640
Série F	12 049 795	4 245 103
Série I	11 482 430	1 182 405
Série T6	353 003	90 579
Série F6	364 283	41 377
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	3,39	1,28
Série F	4,07	1,54
Série I	4,74	1,33
Série T6	2,93	0,86
Série F6	2,87	1,11

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série T6		Série F6	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	39 889 296	12 218 104	15 639 785	6 658 640	12 049 795	4 245 103	11 482 430	1 182 405	353 003	90 579	364 283	41 377
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice												
Émission d'actions rachetables	61 555 844	39 758 032	15 628 492	6 822 757	17 959 108	10 205 732	24 330 018	21 018 793	241 712	1 160 750	3 396 514	550 000
Réinvestissement des dividendes	5 693 331	4 615 160	2 441 414	2 670 824	1 541 530	1 379 078	1 704 677	563 390	5 710	1 868	–	–
Rachat d'actions rachetables	(36 734 590)	(34 487 073)	(16 773 835)	(22 198 729)	(13 655 634)	(11 350 872)	(5 790 571)	(694 254)	(17 678)	(138 177)	(496 872)	(105 041)
	30 514 585	9 886 119	1 296 071	(12 705 148)	5 845 004	233 938	20 244 124	20 887 929	229 744	1 024 441	2 899 642	444 959
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividendes	(6 707 687)	(5 659 053)	(2 762 053)	(3 107 599)	(2 028 600)	(1 852 968)	(1 917 034)	(698 486)	–	–	–	–
Remboursement du capital	(220 806)	(113 929)	–	–	–	–	–	–	(95 940)	(81 393)	(124 866)	(32 536)
	(6 928 493)	(5 772 982)	(2 762 053)	(3 107 599)	(2 028 600)	(1 852 968)	(1 917 034)	(698 486)	(95 940)	(81 393)	(124 866)	(32 536)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	208 196 693	144 721 305	79 429 489	65 255 686	61 484 612	45 618 413	61 392 342	31 582 822	1 907 445	1 420 638	3 982 805	843 746
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividendes			0,60	0,60	0,68	0,67	0,78	0,76	–	–	–	–
Remboursement du capital			–	–	–	–	–	–	0,79	0,77	0,90	0,87

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	39 889 296	12 218 104
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(11 447 426)	(5 726 603)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente d'options	(829 423)	(324 028)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(28 748 031)	(6 672 408)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(329 980)	(1 323 166)
Achat de placements	(155 645 771)	(165 826 628)
Produit de la vente et de l'échéance de placements et d'options	128 891 347	157 209 055
Revenus de dividendes	(2 925 691)	(2 024 640)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 622 876	2 047 752
Retenues d'impôt versées	312 246	156 949
Intérêts aux fins de distribution	(541 852)	(649 696)
Intérêts reçus	540 336	643 096
Charges à payer	77 582	(8 500)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(28 134 491)	(10 280 713)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	61 800 109	39 342 892
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(36 701 519)	(34 598 060)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(1 235 162)	(1 157 822)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	23 863 428	3 587 010
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 271 063)	(6 693 703)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	222 549	(158 862)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	6 665 149	13 517 714
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	2 616 635	6 665 149

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2024

(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	719 909	7 303 714	7 838 870	3,8 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		7 303 714	7 838 870	3,8 %
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Corporation Cameco	107 040	3 751 470	6 915 854	
Canadian Natural Resources Ltd.	35 000	1 008 818	1 571 850	
PrairieSky Royalty Ltd.	49 000	1 206 439	1 347 010	
		5 966 727	9 834 714	4,7 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	39 645	5 475 810	6 692 076	
		5 475 810	6 692 076	3,2 %
Produits industriels				
Waste Connections Inc.	7 485	1 357 922	1 809 499	
		1 357 922	1 809 499	0,9 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		12 800 459	18 336 289	8,8 %
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	15 770	2 550 948	3 533 348	
Meta Platforms Inc., cat. A	2 600	1 682 949	2 010 679	
		4 233 897	5 544 027	2,7 %
Consommation discrétionnaire				
Gentex Corp.	35 280	1 467 190	1 415 070	
Home Depot Inc. (The)	7 105	3 201 464	3 889 312	
Toll Brothers Inc.	10 595	937 402	2 211 264	
		5 606 056	7 515 646	3,6 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	1 760	1 093 291	2 107 854	
PepsiCo Inc.	7 580	1 733 907	1 741 346	
Philip Morris International Inc.	28 300	4 761 038	4 641 351	
Walmart Inc.	61 010	6 030 059	6 655 533	
		13 618 295	15 146 084	7,3 %
Services financiers				
Ares Management Corp., cat. A	27 775	3 959 250	5 847 528	
BlackRock Inc.	3 930	3 881 415	5 041 170	
Mastercard Inc., cat. A	9 450	4 666 688	6 304 087	
Nasdaq Inc.	58 770	5 515 415	5 796 653	
S&P Global Inc.	7 350	3 778 117	5 129 769	
		21 800 885	28 119 207	13,5 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Soins de santé				
AbbVie Inc.	6 640	1 533 424	1 771 456	
Eli Lilly and Co.	3 435	2 007 978	4 111 216	
McKesson Corp.	6 390	4 000 838	4 268 116	
UnitedHealth Group Inc.	6 570	5 149 932	5 189 469	
		12 692 172	15 340 257	7,4 %
Produits industriels				
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	27 690	4 621 381	6 088 494	
Carrier Global Corp.	32 500	2 304 473	3 533 984	
Eaton Corp. PLC	4 325	845 836	1 936 557	
Howmet Aerospace Inc.	40 645	2 613 259	5 504 664	
		10 384 949	17 063 699	8,2 %
Technologies de l'information				
Broadcom Inc.	8 210	622 446	1 913 249	
Microsoft Corp.	8 510	3 117 828	4 946 980	
Motorola Solutions Inc.	12 465	6 049 991	7 571 586	
		9 790 265	14 431 815	6,9 %
Matières				
Eastman Chemical Co.	16 940	2 320 260	2 561 986	
Southern Copper Corp.	13 310	1 819 588	2 079 879	
		4 139 848	4 641 865	2,2 %
Immobilier				
Digital Realty Trust Inc.	24 800	4 988 272	5 421 881	
		4 988 272	5 421 881	2,6 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES				
		87 254 639	113 224 481	54,4 %
FNB AMÉRICAINS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Simplify Short Term Treasury Futures Strategy	168 705	5 138 079	5 239 698	
		5 138 079	5 239 698	2,5 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS				
		5 138 079	5 239 698	2,5 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
Novo Nordisk A/S, cat. B	26 350	1 424 892	4 193 149	
Ringkjoebing Landbobank A/S	18 770	3 502 840	4 008 884	
		4 927 732	8 202 033	3,9 %
France				
Schneider Electric SE	14 925	4 189 651	5 315 170	
		4 189 651	5 315 170	2,6 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	3 769 780	1 211 936	3 473 118	
		1 211 936	3 473 118	1,7 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	4 120	1 750 289	1 967 439	
		1 750 289	1 967 439	0,9 %
Japon				
Hoya Corp.	28 132	3 785 634	5 256 763	
KDDI Corp.	43 390	1 887 598	1 882 619	
Recruit Holdings Co. Ltd.	28 500	2 203 783	2 343 125	
		7 877 015	9 482 507	4,6 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	1 355	1 458 979	1 523 239	
		1 458 979	1 523 239	0,7 %
Suède				
Atlas Copco AB, cat. A	110 095	1 809 108	2 882 482	
		1 809 108	2 882 482	1,4 %
Royaume-Uni				
AstraZeneca PLC	27 295	5 994 674	5 731 562	
London Stock Exchange Group PLC	34 765	5 218 976	6 438 349	
		11 213 650	12 169 911	5,8 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES				
		34 438 360	45 015 899	21,6 %
TOTAL – ACTIONS ET FNB				
		139 631 537	181 816 367	87,3 %
OBLIGATIONS CANADIENNES				
(valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
AltaGas Ltd., rachetables, 2,157 %, 2025-06-10	500 000	500 860	493 497	
Athabasca Oil Corp., rachetables, 6,750 %, 2029-08-09	500 000	505 000	504 167	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	400 000	406 000	417 198	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	400 000	399 988	411 804	
Bell Canada, rachetables, 3,350 %, 2025-03-12	500 000	508 235	498 450	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,100 %, 2026-01-19	400 000	362 212	387 728	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	575 000	521 843	555 622	
Central 1 Credit Union, 4,648 %, 2028-02-07	400 000	387 698	407 766	
CT REIT, rachetables, 3,029 %, 2029-02-05	950 000	873 444	910 000	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	500 000	470 370	495 338	
Banque Équitable, 3,362 %, 2026-03-02	650 000	626 600	644 621	

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Sociétés (suite)				
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,460 %, 2024-11-13	1 000 000	1 062 500	999 537	
Glacier Credit Card Trust, série 2023, 6,881 %, 2028-09-20	250 000	250 000	266 213	
goeasy Ltd., rachetables, 4,375 %, 2026-05-01 (valeur nominale en \$ US)	700 000	932 811	933 493	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	400 000	539 015	537 754	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	500 000	463 560	505 677	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 2025-04-15	500 000	480 050	497 246	
Banque Royale du Canada, taux variable, 4,500 %, 2080-11-24	1 000 000	1 016 000	990 845	
SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18	650 000	569 465	602 230	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2027-10-31	475 000	479 469	496 444	
		11 355 120	11 555 630	5,6 %
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	927 900	957 452	
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2024-11-01	500 000	488 510	499 485	
		1 416 410	1 456 937	0,7 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Province d'Ontario, 2,650 %, 2025-02-05	1 000 000	1 083 100	995 924	
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	500 000	478 200	484 390	
		1 561 300	1 480 314	0,7 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		14 332 830	14 492 881	7,0 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en \$ US, sauf indication contraire)				
Morgan Stanley, taux variable, rachetables, 1,779 %, 2027-08-04 (valeur nominale en \$ CA)	700 000	628 341	676 459	
		628 341	676 459	0,3 %
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES		628 341	676 459	0,3 %
OBLIGATIONS INTERNATIONALES				
Sociétés				
Heathrow Funding Ltd., rachetables, 2,694 %, 2027-10-13 (valeur nominale en \$ CA)	450 000	424 886	438 971	
		424 886	438 971	0,2 %
TOTAL – OBLIGATIONS INTERNATIONALES		424 886	438 971	0,2 %
TOTAL – OBLIGATIONS		15 386 057	15 608 311	7,5 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(163 189)		
TOTAL DES PLACEMENTS		162 158 119	205 263 548	98,6 %
Actifs dérivés			16 727	–
Autres actifs, moins les passifs			2 916 418	1,4 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			208 196 693	100,0 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2024

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Juste valeur des dérivés
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 octobre 2024	2 503 000 USD	3 397 072 CAD	1,3572	16 727
Dérivés						16 727

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions spéciales de plusieurs séries. Chaque action spéciale représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds dont elle est issue. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire de chaque Fonds et 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 IFRS de comptabilité telles que les publie l'International Accounting Standards Board. Les informations significatives sur les méthodes comptables des Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour tous les exercices présentés.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 5 décembre 2024 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

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

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

d) Recours à des jugements et à des estimations

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

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont régulièrement passées en revue. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective. Les estimations importantes visent notamment l'évaluation des placements.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

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

Le Fonds a adopté *Informations à fournir sur les méthodes comptables* (modifications de l'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2) le 1^{er} octobre 2023. Bien que les modifications n'aient pas entraîné de changements de méthodes comptables en soi, elles ont eu une incidence sur les informations à fournir sur les méthodes comptables dans les états financiers. Les modifications exigent la présentation d'informations « significatives » sur les méthodes comptables plutôt que la présentation d'informations sur les principales méthodes comptables.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

Les modifications fournissent également des directives quant à l'application du concept d'importance relative aux informations à fournir sur les méthodes comptables, dans le but d'aider les entités à fournir des informations utiles sur les méthodes comptables qui leur sont propres et qui aideront les utilisateurs à comprendre les autres informations 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 comptabilisent 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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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

Les titres pour lesquels il n'y a pas de cours du marché sont évalués initialement au montant payé pour leur acquisition. Après le placement initial, la société emploie des techniques d'estimation pour déterminer la 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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

vi) Instruments particuliers (suite)

Actions rachetables au gré du porteur

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 société est assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés sur la tranche imposable des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles. Cette charge d'impôt est généralement remboursable dans la mesure où la société distribue des gains en capital à ses actionnaires au moyen de versements de dividendes sur les gains en capital ou de rachats d'actions. Une hausse proposée du taux d'inclusion des gains en capital, passant de 50 % à 66,67 % à compter du 25 juin 2024, a été annoncée dans le budget fédéral de 2024. La hausse proposée n'a pas encore force de loi. Si le taux d'inclusion des gains en capital passe de 50 % à 66,67 %, en vertu de la loi comme il a été proposé, la société a pris des mesures pour ne pas avoir de passif d'impôt au 30 septembre 2024.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les 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 2024	30 septembre 2023
Catégorie de croissance du revenu NCM	8 400	2 531
Fonds international de base NCM	16 833	13 952
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	312 246	156 949

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 :

- 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;
- les acquisitions et les ventes de placements ainsi que les revenus de dividendes et d'intérêts – au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

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

i) Instruments financiers dérivés

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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les 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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 2024 et 2023 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	95 683 132	—	—	95 683 132
Total des placements	95 683 132	—	—	95 683 132

<i>(en dollars canadiens)</i>	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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	75 846 744	—	—	75 846 744
Obligations	—	5 200 994	—	5 200 994
Dérivés	—	13 961	—	13 961
Fonds sous-jacents	—	3 669 575	—	3 669 575
Total des placements, y compris les dérivés	75 846 744	8 884 530	—	84 731 274

<i>(en dollars canadiens)</i>	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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	12 219 433	—	—	12 219 433
Total des placements	12 219 433	—	—	12 219 433

<i>(en dollars canadiens)</i>	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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	181 816 367	—	—	181 816 367
Obligations	—	15 608 311	—	15 608 311
Dérivés	—	16 727	—	16 727
Fonds sous-jacents	—	7 838 870	—	7 838 870
Total des placements, y compris les dérivés	181 816 367	23 463 908	—	205 280 275

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 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 dérivés présentée dans les inventaires des portefeuilles représente l'exposition au risque de crédit. Cela s'applique aussi à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

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

Le portefeuille de chaque Fonds peut 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.

Aux 30 septembre 2024 et 2023, 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 2024	30 septembre 2023
AAA	—	0,2 %
AA	0,4 %	0,6 %
A	1,8 %	1,5 %
BBB	2,9 %	1,8 %
Inférieur à BBB	0,5 %	3,2 %

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	30 septembre 2024	30 septembre 2023
AAA	0,7 %	1,6 %
AA	0,2 %	0,3 %
A	1,8 %	2,4 %
BBB	3,8 %	2,9 %
Inférieur à BBB	0,9 %	3,2 %

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

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

Pour la plupart des transactions, les Fonds atténuent ce risque en procédant au règlement par l'intermédiaire d'un courtier, de façon que chaque échange ne soit réglé que lorsque les deux parties se sont acquittées de leurs obligations contractuelles de règlement. En outre, le droit juridique n'est transféré à la contrepartie que lorsque toutes les sommes relatives aux actifs du portefeuille achetés ou aux actifs du portefeuille vendus ont été encaissées. 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 2024 et 2023. Aucun placement à lui seul ne dépassait 5 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 30 septembre 2024 (10 % au 30 septembre 2023) 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.

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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité (suite)

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.

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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

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

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

L'inventaire du portefeuille au 30 septembre 2024 présente le détail des portefeuilles des Fonds.

a) Risque de change

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

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

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 2024 et 2023, 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 :

Fonds international de base NCM	2024	2023
Euro	31,6 %	32,4 %
Livre sterling	19,6 %	14,6 %
Dollar américain	13,6 %	22,9 %
Yen japonais	11,4 %	3,8 %
Franc suisse	7,8 %	7,3 %
Couronne danoise	7,1 %	14,3 %
Rupiah indonésienne	2,8 %	3,2 %
Dollar de Hong Kong	–	1,0 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2024	2023
Dollar américain	57,1 %	35,4 %
Livre sterling	5,8 %	1,0 %
Yen japonais	4,6 %	4,8 %
Couronne danoise	4,0 %	3,6 %
Euro	3,3 %	6,8 %
Rupiah indonésienne	1,7 %	2,0 %
Couronne suédoise	1,4 %	2,2 %

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

Analyse de sensibilité

Aux 30 septembre 2024 et 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes et l'effet des dérivés en cours étant pris en compte, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables auraient augmenté ou diminué des sommes indiquées ci-après. En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Dollar américain	67	60
Total	67	60

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Dollar américain	53	(235)
Total	53	(235)

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Fonds international de base NCM (auparavant, Fonds américain de base NCM)	2024	2023
<i>(en dollars canadiens)</i>		
Euro	41 227	23 791
Livre sterling	25 560	10 746
Dollar américain	17 711	16 818
Yen japonais	14 938	2 823
Franc suisse	10 230	5 334
Couronne danoise	9 245	10 523
Rupiah indonésienne	3 639	2 316
Dollar de Hong Kong	–	727
Total	122 550	73 078

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2024	2023
<i>(en dollars canadiens)</i>		
Dollar américain	1 189 065	512 438
Livre sterling	121 699	14 878
Yen japonais	95 199	70 011
Couronne danoise	83 628	52 556
Euro	68 680	99 037
Rupiah indonésienne	34 731	29 103
Couronne suédoise	28 873	31 704
Franc suisse	–	273
Total	1 621 875	810 000

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.

Le tableau ci-après résume l'exposition des Fonds au risque de taux d'intérêt aux 30 septembre 2024 et 2023. Il indique les actifs des Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024	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	894 747	2 721 018	679 134	906 095

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 mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024	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	3 984 140	5 062 517	5 570 809	990 845

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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

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 dépasser 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 vente.

Le gestionnaire de portefeuille surveille ces conditions quotidiennement et prendra les décisions concernant les portefeuilles en fonction de sa connaissance de la conjoncture du marché de façon à diversifier les portefeuilles de placements en conséquence. Le risque de prix maximal découlant des instruments financiers est égal à la juste valeur de ceux-ci.

Analyse de sensibilité

Une hausse ou une baisse de 1 % aux 30 septembre 2024 et 2023 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	
		2024	2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice à petite capitalisation S&P/TSX	956 831	918 467
Catégorie de croissance du revenu NCM	75 % indice S&P/TSX; 25 % indice obligataire universel FTSE TMX Canada	847 173	579 069
Fonds international de base NCM	Indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ CA)	122 194	69 301
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	52,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market 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	2 052 635	1 374 851

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants aux 30 septembre 2024 et 2023 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2024	2023
Énergie	16,4 %	23,2 %
Matières	18,6 %	22,6 %
Produits industriels	18,6 %	15,1 %
Consommation discrétionnaire	6,2 %	7,4 %
Soins de santé	2,7 %	2,0 %
Services financiers	11,3 %	7,6 %
Technologies de l'information	13,1 %	9,9 %
Services publics	3,4 %	4,9 %
Immobilier	5,1 %	4,2 %
Fonds négociés en bourse	4,6 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2024	2023
Énergie	20,9 %	24,9 %
Matières	3,8 %	4,5 %
Produits industriels	25,4 %	17,5 %
Consommation discrétionnaire	2,4 %	3,2 %
Services financiers	20,9 %	17,3 %
Technologies de l'information	2,9 %	2,9 %
Services publics	3,5 %	4,8 %
Immobilier	8,0 %	11,8 %
Fonds négociés en bourse	1,7 %	1,0 %
Obligations	6,2 %	8,6 %
Fonds communs de placement	4,3 %	3,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Fonds international de base NCM	2024	2023
Matières	11,8 %	9,3 %
Produits industriels	28,4 %	23,0 %
Consommation discrétionnaire	9,9 %	10,7 %
Consommation de base	5,5 %	13,3 %
Soins de santé	18,8 %	18,2 %
Services financiers	12,5 %	11,7 %
Technologies de l'information	12,1 %	12,1 %
Services de communication	1,0 %	–
Fonds négociés en bourse	–	1,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2024	2023
Énergie	4,8 %	5,7 %
Matières	2,3 %	0,8 %
Produits industriels	14,3 %	13,4 %
Consommation discrétionnaire	3,7 %	11,5 %
Consommation de base	7,4 %	5,8 %
Soins de santé	14,9 %	11,4 %
Services financiers	23,7 %	19,4 %
Technologies de l'information	8,7 %	13,6 %
Services de communication	3,6 %	2,7 %
Immobilier	2,6 %	1,5 %
Fonds négociés en bourse	2,6 %	0,9 %
Obligations	7,6 %	11,1 %
Fonds communs de placement	3,8 %	2,2 %
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.

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	2024	2023
Solde à l'ouverture	618 274	902 216
Titres émis au réinvestissement de dividendes	17 960	–
Titres émis contre trésorerie	81 042	11 541
Titres rachetés contre trésorerie	(195 936)	(295 483)
Solde au 30 septembre	521 340	618 274

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	574 066	590 815
Titres émis au réinvestissement de dividendes	15 306	–
Titres émis contre trésorerie	47 977	80 025
Titres rachetés contre trésorerie	(190 862)	(96 774)
Solde au 30 septembre	446 487	574 066

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série I	2024	2023
Solde à l'ouverture	352 598	319 980
Titres émis au réinvestissement de dividendes	10 590	–
Titres émis contre trésorerie	196	34 637
Titres rachetés contre trésorerie	(1 919)	(2 019)
Solde au 30 septembre	361 465	352 598

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	615 892	646 797
Titres émis au réinvestissement de dividendes	19 488	16 975
Titres émis contre trésorerie	163 878	38 751
Titres rachetés contre trésorerie	(231 959)	(86 631)
Solde au 30 septembre	567 299	615 892

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	2 188 075	1 876 724
Titres émis au réinvestissement de dividendes	73 572	60 605
Titres émis contre trésorerie	284 258	706 383
Titres rachetés contre trésorerie	(501 874)	(455 637)
Solde au 30 septembre	2 044 031	2 188 075

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I	2024	2023
Solde à l'ouverture	333 204	76 127
Titres émis au réinvestissement de dividendes	36 134	4 212
Titres émis contre trésorerie	808 374	279 331
Titres rachetés contre trésorerie	(141 741)	(26 466)
Solde au 30 septembre	1 035 971	333 204

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série AA	2024	2023
Solde à l'ouverture	1 327 747	1 453 106
Titres émis au réinvestissement de dividendes	53 995	52 925
Titres émis contre trésorerie	537 259	143 188
Titres rachetés contre trésorerie	(615 803)	(321 472)
Solde au 30 septembre	1 303 198	1 327 747

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série T6	2024	2023
Solde à l'ouverture	43 986	45 563
Titres émis contre trésorerie	36 738	44 235
Titres rachetés contre trésorerie	(7 412)	(45 812)
Solde au 30 septembre	73 312	43 986

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F6	2024	2023
Solde à l'ouverture	20 204	27 069
Titres émis contre trésorerie	157 139	342
Titres rachetés contre trésorerie	(16 797)	(7 207)
Solde au 30 septembre	160 546	20 204

Fonds international de base NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	155 744	171 903
Titres émis contre trésorerie	29 573	12 874
Titres rachetés contre trésorerie	(67 073)	(29 033)
Solde au 30 septembre	118 244	155 744

Fonds international de base NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	115 527	117 936
Titres émis contre trésorerie	4 734	27 691
Titres rachetés contre trésorerie	(32 166)	(30 100)
Solde au 30 septembre	88 095	115 527

Fonds international de base NCM – Série O	2024	2023
Solde à l'ouverture	33 373	29 183
Titres émis contre trésorerie	249 493	18 463
Titres rachetés contre trésorerie	(30 780)	(14 273)
Solde au 30 septembre	252 086	33 373

Fonds international de base NCM – Série Z	2024	2023
Solde à l'ouverture	29 133	29 174
Titres émis contre trésorerie	32	–
Titres rachetés contre trésorerie	(29 133)	(41)
Solde au 30 septembre	32	29 133

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	4 597 624	5 482 847
Titres émis au réinvestissement de dividendes	152 930	186 573
Titres émis contre trésorerie	966 383	478 135
Titres rachetés contre trésorerie	(1 046 787)	(1 549 931)
Solde au 30 septembre	4 670 150	4 597 624

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	2 825 428	2 815 271
Titres émis au réinvestissement de dividendes	84 319	85 022
Titres émis contre trésorerie	986 694	630 426
Titres rachetés contre trésorerie	(752 571)	(705 291)
Solde au 30 septembre	3 143 870	2 825 428

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I	2024	2023
Solde à l'ouverture	1 717 980	593 790
Titres émis au réinvestissement de dividendes	80 887	30 462
Titres émis contre trésorerie	1 206 720	1 131 719
Titres rachetés contre trésorerie	(278 923)	(37 991)
Solde au 30 septembre	2 726 664	1 717 980

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6	2024	2023
Solde à l'ouverture	114 809	32 074
Titres émis au réinvestissement de dividendes	412	148
Titres émis contre trésorerie	17 064	93 532
Titres rachetés contre trésorerie	(1 292)	(10 945)
Solde au 30 septembre	130 993	114 809

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6	2024	2023
Solde à l'ouverture	59 913	28 708
Titres émis contre trésorerie	209 329	38 589
Titres rachetés contre trésorerie	(31 549)	(7 384)
Solde au 30 septembre	237 693	59 913

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 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	6 938	7 515	6 513
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	573	498	361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	12,11 \$	15,08 \$	18,02 \$

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 de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 652	7 023	3 485
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	598	2 099	830
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,76 \$	3,35 \$	4,20 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	3 284	140	290
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 286	58	93
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,55 \$	2,42 \$	3,12 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

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 \$

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2024	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	519	504
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	137	102
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,80 \$	4,93 \$

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2024	Série O	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	387	150
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	116	14
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,32 \$	10,53 \$

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

Fonds international de base NCM – 30 septembre 2023	Série O	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	123	109
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	33	29
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,72 \$	3,76 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	15 640	12 050	11 482
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	4 607	2 963	2 425
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,39 \$	4,07 \$	4,74 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	353	364
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	121	127
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,93 \$	2,87 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 \$

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

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Les actions des séries A, AA et T6 de chaque Fonds ont 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.

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

(en dollars canadiens)	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	85 513	94 290
Catégorie de croissance du revenu NCM	80 087	72 857
Fonds international de base NCM	6 033	6 885
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	188 373	154 137

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.

Le 1^{er} janvier 2024, l'indice de référence du Fonds a changé pour devenir l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, l'indice pondéré BMO à petite capitalisation actions seulement (rendement total) ayant été abandonné.

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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

b) Charges (suite)

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

(en dollars canadiens)	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	7 237	9 586
Catégorie de croissance du revenu NCM	6 513	6 178
Fonds international de base NCM	940	717
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	14 677	13 360

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 2024	30 septembre 2023
Fonds international de base NCM	9 000	22 923

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 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
<i>(en dollars canadiens)</i>		
30 septembre 2024		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	164 075 090 \$	3 669 575 \$
Total	164 075 090 \$	3 669 575 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
<i>(en dollars canadiens)</i>		
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 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
<i>(en dollars canadiens)</i>		
30 septembre 2024		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	164 075 090 \$	7 838 870 \$
Total	164 075 090 \$	7 838 870 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
<i>(en dollars canadiens)</i>		
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 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Les commissions de courtage versées par le Fonds à l'égard des opérations de portefeuille sont prises en compte dans les coûts d'opérations aux états du résultat global pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023, et se chiffrent comme suit :

(en dollars canadiens)	30 septembre 2024	30 septembre 2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	56 382	75 947
Catégorie de croissance du revenu NCM	22 427	51 507
Fonds international de base NCM	19 477	9 848
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	227 218	239 327

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 2024 et 2023.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	15 863	100,0 %	29 298	100,0 %
Retenues d'impôt	(2)	–	(318)	(1,1) %
Honoraires de l'agent	(6 343)	(40,0) %	(11 589)	(39,6) %
Revenus tirés du prêt de titres	9 518	60,0 %	17 391	59,3 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)			2024	2023
Valeur des titres prêtés			2 284 196	4 599 128
Valeur des garanties reçues			2 404 228	4 829 085

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	41 078	100,0 %	21 282	100,0 %
Retenues d'impôt	(233)	(0,6) %	(2 169)	(10,2) %
Honoraires de l'agent	(16 336)	(39,8) %	(7 643)	(35,9) %
Revenus tirés du prêt de titres	24 509	59,6 %	11 470	53,9 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)			2024	2023
Valeur des titres prêtés			7 395 858	5 692 925
Valeur des garanties reçues			7 817 261	5 977 780

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	13 433	100,0 %	11 655	100,0 %
Retenues d'impôt	(236)	(1,8) %	(392)	(3,4) %
Honoraires de l'agent	(5 278)	(39,3) %	(4 503)	(38,6) %
Revenus tirés du prêt de titres	7 919	58,9 %	6 760	58,0 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)			2024	2023
Valeur des titres prêtés			8 332 759	3 342 875
Valeur des garanties reçues			8 754 851	3 510 019

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



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