

Le 30 septembre 2025

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
Canada
Téléphone 403-691-8000
Télécopieur 403-691-8008

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 2025 et au 30 septembre 2024;
- 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 2025 et au 30 septembre 2024, 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 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.



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

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

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

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

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

En outre :

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

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

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou des situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;



- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audits et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

KPMG LLP

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada

Le 4 décembre 2025

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 2025	30 septembre 2024
-----	-------------------	-------------------

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 327 224	5 919 808
Dividendes à recevoir	258 060	334 050
Intérêts à recevoir	—	2 312
Souscriptions à recevoir	300	21 047
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	113 460 572	95 683 132
Total des actifs	118 046 156	101 960 349

Passifs

Charges à payer (note 7)	166 622	160 352
Rachats à payer	180 916	78 577
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	347 538	238 929
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	117 698 618	101 721 420
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	37 474 198	33 827 406
Série F	40 329 351	35 492 556
Série I	39 895 069	32 401 458

Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	474 534	521 340
Série F	412 508	446 487
Série I	358 106	361 465

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	78,97	64,89
Série F	97,77	79,49
Série I	111,41	89,64

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	1 691 949	1 783 847
Intérêts aux fins de distribution	90 024	225 749
Revenus tirés du prêt de titres	12 223	9 518
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	3 513 618	9 864 536
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	18 332 792	10 572 055
Total des revenus (pertes) de placement	23 640 606	22 455 705
Frais de gestion (note 7)	1 027 634	1 020 401
TVH/TPS	114 664	111 940
Frais d'administration (note 7)	87 491	95 743
Droits de garde et frais de tenue de compte	74 231	74 040
Coûts d'opérations	66 959	68 666
Frais juridiques et droits de dépôt	25 110	25 505
Honoraires d'audit	20 628	16 826
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	17 712	15 844
Comité d'examen indépendant	17 293	17 376
Services informatiques	17 057	29 893
Autres	9 029	13 715
Total des charges d'exploitation	1 477 808	1 489 949
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	22 162 798	20 965 756
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	6 826 730	6 937 623
Série F	7 534 597	7 515 071
Série I	7 801 471	6 513 062
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	13,61	12,11
Série F	17,52	15,08
Série I	21,70	18,02

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	22 162 798	20 965 756	6 826 730	6 937 623	7 534 597	7 515 071	7 801 471	6 513 062
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice								
Émission d'actions rachetables	2 282 482	8 420 278	391 577	4 938 186	1 810 905	3 467 092	80 000	15 000
Réinvestissement des dividendes	–	2 582 844	–	910 306	–	942 970	–	729 568
Rachat d'actions rachetables	(8 468 082)	(25 124 645)	(3 571 515)	(11 660 725)	(4 508 707)	(13 312 009)	(387 860)	(151 911)
	(6 185 600)	(14 121 523)	(3 179 938)	(5 812 233)	(2 697 802)	(8 901 947)	(307 860)	592 657
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	117 698 618	101 721 420	37 474 198	33 827 406	40 329 351	35 492 556	39 895 069	32 401 458
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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024 (Ajusté Note 2(e))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	22 162 798	20 965 756
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 513 618)	(9 864 536)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(18 332 792)	(10 572 055)
Achat de placements	(25 362 065)	(14 429 585)
Produit de la vente de placements	29 431 093	31 029 983
Revenus de dividendes	(1 691 949)	(1 783 847)
Dividendes reçus	1 767 939	1 850 055
Intérêts aux fins de distribution	(90 024)	(225 749)
Intérêts reçus	92 336	223 437
Charges à payer	6 270	(12 548)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	4 469 988	17 180 911
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 955 523	3 243 336
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(8 018 037)	(20 559 773)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	—	(150 033)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(6 062 514)	(17 466 470)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 592 526)	(285 559)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(58)	(208)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	5 919 808	6 205 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	4 327 224	5 919 808

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
Groupe Stingray Inc.	402 200	3 495 418	4 186 902	3,5 %
		<u>3 495 418</u>	<u>4 186 902</u>	
Consommation discrétionnaire				
Boyd Group Services Inc.	13 100	2 261 842	3 074 832	2,6 %
		<u>2 261 843</u>	<u>3 074 832</u>	
Consommation de base				
Jamieson Wellness Inc.	70 280	2 196 937	2 544 839	2,2 %
		<u>2 196 937</u>	<u>2 544 839</u>	
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	620 200	1 676 773	5 823 678	14,8 %
Secure Waste Infrastructure Corp.	250 150	1 859 217	4 957 973	
Topaz Energy Corp.	127 750	2 423 455	3 299 782	
Whitecap Resources Inc.	312 000	1 818 249	3 313 440	
		<u>7 777 694</u>	<u>17 394 873</u>	
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income Trust	240 200	2 987 123	4 534 976	5,5 %
goeasy Ltd.	11 150	1 503 554	1 933 076	
		<u>4 490 677</u>	<u>6 468 052</u>	
Produits industriels				
Bird Construction Inc.	117 000	2 918 735	3 531 060	
Black Diamond Group Ltd.	302 400	2 595 285	4 233 600	
Dexterra Group Inc.	397 000	2 103 650	3 771 500	
Mullen Group Ltd.	225 000	2 621 675	3 132 000	
Pollard Banknote Ltd.	133 020	3 881 868	3 059 460	
		<u>14 121 213</u>	<u>17 727 620</u>	<u>15,0 %</u>
Technologies de l'information				
Coveo Solutions Inc.	283 200	2 118 742	2 441 184	
D2L Inc.	159 940	2 908 883	2 934 899	
Descartes Systems Group Inc.	31 400	460 058	4 114 656	
Firan Technology Group Corp.	315 200	479 104	3 722 512	
TECSYS Inc.	81 640	3 134 500	2 903 118	
		<u>9 101 287</u>	<u>16 116 369</u>	<u>13,7 %</u>
Matières				
5N Plus Inc.	224 360	2 612 073	3 816 363	
Alamos Gold Inc., cat. A	120 960	1 414 727	5 867 770	
Capstone Copper Corp.	273 000	1 517 555	3 226 860	
Hudbay Minerals Inc.	232 800	2 002 323	4 907 424	
K92 Mining Inc.	304 600	2 328 719	5 123 372	
Groupe Forage Major International Inc.	551 600	3 203 726	6 420 624	
		<u>13 079 123</u>	<u>29 362 413</u>	<u>24,9 %</u>

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Immobilier				
FirstService Corp.	16 700	445 722	4 428 172	
		445 722	4 428 172	3,8 %
Services publics				
Superior Plus Corp.	412 800	3 975 585	3 256 992	
		3 975 585	3 256 992	2,8 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		60 945 499	104 561 064	88,8 %
FNB CANADIENS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FINB BMO petites aurifères	40 000	2 338 419	8 079 200	
		2 338 419	8 079 200	6,9 %
TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS		2 338 419	8 079 200	6,9 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Irlande				
kneat.com, inc.	138 800	810 592	820 308	
		810 592	820 308	0,7 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		810 592	820 308	0,7 %
TOTAL – ACTIONS		64 094 510	113 460 572	96,4 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(73 663)		
TOTAL DES PLACEMENTS		64 020 847	113 460 572	96,4 %
Autres actifs, moins les passifs				
			4 238 046	3,6 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES		117 698 618	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 2025	30 septembre 2024
-----	-------------------	-------------------

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 864 949	7 515 751
Dividendes à recevoir	390 916	417 677
Intérêts à recevoir	88 621	66 243
Souscriptions à recevoir	65 654	68 749
Dérivés	—	13 961
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	106 432 555	84 717 313
Total des actifs	113 842 695	92 799 694

Passifs

Charges à payer (note 7)	162 536	158 050
Rachats à payer	347 022	46 669
Dérivés	14 581	—
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	524 139	204 719
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	113 318 556	92 594 975
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	9 408 160	9 145 689
Série F	46 726 988	38 009 713
Série I	1 308 304	22 119 533
Série O	30 567 915	—
Série AA	19 826 637	19 619 534
Série T6	1 155 282	1 006 776
Série F6	4 325 270	2 693 730

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	521 781	567 299
Série F	2 231 271	2 044 031
Série I	53 805	1 035 971
Série O	1 259 287	—
Série AA	1 184 907	1 303 198
Série T6	77 233	73 312
Série F6	233 976	160 546

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

Série A	18,03	16,12
Série F	20,94	18,60
Série I	24,32	21,35
Série O	24,27	—
Série AA	16,73	15,05
Série T6	14,96	13,73
Série F6	18,49	16,78

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	2 533 134	2 639 023
Intérêts aux fins de distribution	1 008 276	757 259
Revenus tirés du prêt de titres	18 667	24 509
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	5 155 707	1 471 380
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(103 966)	(19 259)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	8 781 485	12 299 252
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	(28 542)	21 982
Total des revenus (pertes) de placement	17 364 761	17 194 146
Frais de gestion (note 7)	992 860	893 239
TVH/TPS	115 858	105 900
Droits de garde et frais de tenue de compte	85 346	80 242
Frais d'administration (note 7)	81 906	79 232
Coûts d'opérations	63 140	34 674
Frais juridiques et droits de dépôt	32 496	28 859
Honoraires d'audit	19 845	18 120
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	17 176	15 784
Comité d'examen indépendant	16 186	14 353
Services informatiques	15 887	23 068
Autres	12 836	18 066
Total des charges d'exploitation	1 453 536	1 311 537
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	15 911 225	15 882 609
Retenues d'impôt	11 666	8 400
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	15 899 559	15 874 209
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	1 325 451	1 652 358
Série F	6 606 416	7 022 712
Série I	1 723 743	3 484 644
Série O	2 874 773	—
Série AA	2 741 636	3 284 403
Série T6	159 715	140 403
Série F6	467 825	289 689
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	2,45	2,76
Série F	3,08	3,35
Série I	2,05	4,20
Série O	2,91	—
Série AA	2,23	2,55
Série T6	2,06	2,42
Série F6	1,76	3,12
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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série O		Série AA		Série T6		Série F6	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 899 559	15 874 209	1 325 451	1 652 358	6 606 416	7 022 712	1 723 743	3 484 644	2 874 773	–	2 741 636	3 284 403	159 715	140 403	467 825	289 689
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice																
Émission d'actions rachetables	50 576 321	32 994 938	96 391	2 419 527	6 837 619	4 800 776	7 945 262	15 357 299	28 596 094	–	2 409 139	7 478 387	196 740	473 459	4 495 076	2 465 490
Réinvestissement des dividendes	2 936 025	2 985 486	240 626	287 187	1 144 412	1 242 830	617 608	710 379	324 031	–	608 939	745 090	409	–	–	–
Rachat d'actions rachetables	(44 848 122)	(23 653 281)	(1 077 133)	(3 441 053)	(4 382 655)	(8 555 517)	(30 465 537)	(2 788 978)	(902 952)	–	(4 817 247)	(8 507 491)	(145 267)	(95 767)	(3 057 331)	(264 475)
	8 664 224	12 327 143	(740 116)	(734 339)	3 599 376	(2 511 911)	(21 902 667)	13 278 700	28 017 173	–	(1 799 169)	(284 014)	51 882	377 692	1 437 745	2 201 015
Dividendes déclarés																
Du revenu de dividendes	(3 503 081)	(3 233 449)	(322 864)	(357 318)	(1 488 517)	(1 436 713)	(632 305)	(669 990)	(324 031)	–	(735 364)	(769 428)	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(540 378)	–	(66 381)	–	(271 625)	–	(60 533)	–	–	–	(134 387)	–	(4 101)	–	(3 351)
Remboursement de capital	(337 121)	(136 575)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(63 091)	(44 757)	(274 030)	(91 818)
	(3 840 202)	(3 910 402)	(322 864)	(423 699)	(1 488 517)	(1 708 338)	(632 305)	(730 523)	(324 031)	–	(735 364)	(903 815)	(63 091)	(48 858)	(274 030)	(95 169)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	113 318 556	92 594 975	9 408 160	9 145 689	46 726 988	38 009 713	1 308 304	22 119 533	30 567 915	–	19 826 637	19 619 534	1 155 282	1 006 776	4 325 270	2 693 730
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables																
Du revenu de dividendes	0,60	0,60	0,69	0,69	0,80	0,78	0,33	–	0,60	0,60	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,11	–	0,13	–	0,14	–	–	–	0,10	–	0,09	–	0,09	–	0,11
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,81	0,75	0,99	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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024 (Ajusté Note 2(e))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 899 559	15 874 209
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 155 707)	(1 471 380)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 781 485)	(12 299 252)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	28 542	(21 982)
Achat de placements	(33 633 288)	(19 579 784)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	25 855 231	6 556 474
Revenus de dividendes	(2 533 134)	(2 639 023)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 548 229	2 577 651
Retenues d'impôt versées	11 666	8 400
Intérêts aux fins de distribution	(1 008 276)	(757 259)
Intérêts reçus	985 898	762 961
Charges à payer	4 486	27 250
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(5 778 279)	(10 961 735)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	21 915 833	26 525 874
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(15 884 186)	(16 910 193)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(904 177)	(924 916)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	5 127 470	8 690 765
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(650 809)	(2 270 970)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	7	(16 493)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	7 515 751	9 803 214
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	6 864 949	7 515 751

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2025

(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	3 762 151	
		3 407 461	3 762 151	3,3 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		3 407 461	3 762 151	3,3 %
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
Groupe Stingray Inc.	377 900	3 193 087	3 933 939	
		3 193 087	3 933 939	3,5 %
Consommation de base				
Jamieson Wellness Inc.	95 250	3 108 246	3 449 003	
Les Aliments Maple Leaf Inc.	94 900	3 371 865	3 417 349	
Premium Brands Holdings Corp.	36 600	3 076 784	3 420 270	
		9 556 895	10 286 622	9,1 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	437 540	1 446 015	4 108 501	
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 526 330	
Headwater Exploration Inc.	227 000	1 528 476	1 704 770	
Keyera Corp.	41 350	1 142 412	1 930 631	
Peyto Exploration & Development Corp.	167 200	2 495 811	3 031 336	
Secure Waste Infrastructure Corp.	241 700	1 989 044	4 790 494	
Topaz Energy Corp.	122 200	1 992 774	3 156 426	
Whitecap Resources Inc.	207 300	1 817 857	2 201 526	
		13 787 091	22 450 014	19,8 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income Trust	229 700	3 378 892	4 336 736	
Centres Hypothécaires Dominion Inc.	245 400	2 211 005	2 625 780	
goeasy Ltd.	10 790	847 258	1 870 662	
Sprott Inc.	31 400	3 208 988	3 632 038	
		9 646 143	12 465 216	11,0 %
Produits industriels				
Groupe Santé Andlauer Inc.	65 700	3 067 001	3 466 989	
Black Diamond Group Ltd.	284 000	2 483 799	3 976 000	
Dexterra Group Inc.	391 500	3 080 020	3 719 250	
Exchange Income Corp.	59 900	2 931 489	4 349 938	
Information Services Corp., cat. A	98 900	1 913 909	3 648 421	
Mullen Group Ltd.	218 600	2 748 198	3 042 912	
Pollard Banknote Ltd.	132 750	3 705 948	3 053 250	
		19 930 364	25 256 760	22,3 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(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	2 147 824	
		1 735 280	2 147 824	1,9 %
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	118 110	1 437 444	5 729 031	
		1 437 444	5 729 031	5,0 %
Immobilier				
CT REIT	199 900	2 951 915	3 242 378	
FirstService Corp.	7 600	256 820	2 015 216	
FPI Granite	41 500	3 295 227	3 209 195	
	6 503 962	8 466 789		7,5 %
Services publics				
Superior Plus Corp.	346 380	3 528 369	2 732 938	
		3 528 369	2 732 938	2,4 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES	69 318 635	93 469 133		82,5 %
FNB AMÉRICAUX D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco Senior Loan	50 000	1 410 127	1 456 100	
		1 410 127	1 456 100	1,3 %
TOTAL – FNB AMÉRICAUX D'ACTIONS	1 410 127	1 456 100		1,3 %
TOTAL – ACTIONS	70 728 762	94 925 233		83,8 %
OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
407 International Inc., rachetables, 3,140 %, 2030-03-06	500 000	499 045	502 537	
Air Canada, rachetables, 3,875 %, 2026-08-15 (valeur nominale en \$ US)	700 000	915 098	966 023	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	200 000	203 000	212 872	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	120 000	119 996	121 983	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2025-12-29	300 000	299 787	302 019	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetables, 3,410 %, 2029-10-09	500 000	494 380	500 600	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, perpétuelles, 7,365 %, 2027-09-28	400 000	404 000	423 041	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	250 000	230 345	248 850	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	200 000	187 766	200 507	
goeasy Ltd., rachetables, 6,000 %, 2030-05-15	500 000	502 500	499 219	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	350 000	447 156	484 267	
Mercedes-Benz Finance Canada Inc., 5,140 %, 2026-06-29	500 000	497 310	508 910	
SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18	500 000	481 455	483 014	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., rachetables, 4,933 %, 2035-02-01	500 000	500 708	517 541	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 5,909 %, 2085-01-31	500 000	495 000	505 231	
		6 277 546	6 476 614	5,7 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 2029-11-01	380 000	378 635	398 384	
Province d'Ontario, 2,150 %, 2031-06-02	400 000	377 000	381 605	
		755 635	779 989	0,7 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		7 033 181	7 256 603	6,4 %
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en \$ US)				
Sociétés				
The Goldman Sachs Group, Inc.	500 000	482 750	488 568	
		482 750	488 568	0,4 %
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES		482 750	488 568	0,4 %
TOTAL – OBLIGATIONS		7 515 931	7 745 171	6,8 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
			(71 321)	
TOTAL DES PLACEMENTS		81 580 833	106 432 555	93,9 %
Dérivés			(14 581)	0,0 %
Autres actifs, moins les passifs			6 900 582	6,1 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES		113 318 556	100,0 %	

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2025

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 2025	2 099 000 USD	2 903 967 CAD	1,3835	(14 581)
Dérivés						(14 581)

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux 30 septembre 30 septembre
2025 2024

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	504 826	858 745
Dividendes à recevoir	43 878	31 159
Intérêts à recevoir	—	359
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	—	9 000
Souscriptions à recevoir	82 050	4 257
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	14 426 258	12 219 433
Total des actifs	15 057 012	13 122 953

Passifs

Charges à payer (note 7)	14 089	26 330
Rachats à payer	3 021	40 007
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	17 110	66 337
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 039 902	13 056 616
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	2 259 660	2 734 944
Série F	2 027 080	2 484 239
Série O	10 752 136	7 836 424
Série Z	1 026	1 009

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	98 168	118 244
Série F	71 403	88 095
Série O	340 348	252 086
Série Z	32	32

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

Série A	23,02	23,13
Série F	28,39	28,20
Série O	31,59	31,09
Série Z*	31,67	31,15

* 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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	258 358	148 619
Intérêts aux fins de distribution	16 286	16 325
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	(246 877)	(82 274)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements		
	611 163	1 709 646
Total des revenus (pertes) de placement	638 930	1 792 316
Frais de gestion (note 7)	61 718	78 170
Droits de garde et frais de tenue de compte	40 083	38 825
Coûts d'opérations	38 107	41 238
Frais juridiques et droits de dépôt	23 187	20 029
TVH/TPS	14 008	18 655
Frais d'administration (note 7)	11 496	9 228
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	6 586	6 409
Autres	4 733	5 365
Honoraires d'audit	2 404	2 356
Comité d'examen indépendant	2 253	1 718
Services informatiques	2 221	2 576
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	—	(9 000)
Total des charges d'exploitation	206 796	215 569
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	432 134	1 576 747
Retenues d'impôt	26 055	16 833
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	406 079	1 559 914
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	(30 324)	518 955
Série F	4 512	504 118
Série O	431 874	386 676
Série Z	17	150 165
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	(0,29)	3,80
Série F	0,06	4,93
Série O	1,46	3,32
Série Z	0,53	10,53

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série O		Série Z	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	406 079	1 559 914	(30 324)	518 955	4 512	504 118	431 874	386 676	17	150 165
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice										
Émission d'actions rachetables	6 512 254	8 289 035	40 717	657 626	73 363	128 669	6 398 174	7 501 740	–	1 000
Rachat d'actions rachetables	(4 935 047)	(4 137 274)	(485 677)	(1 468 586)	(535 034)	(860 332)	(3 914 336)	(909 055)	–	(899 301)
	1 577 207	4 151 761	(444 960)	(810 960)	(461 671)	(731 663)	2 483 838	6 592 685	–	(898 301)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	15 039 902	13 056 616	2 259 660	2 734 944	2 027 080	2 484 239	10 752 136	7 836 424	1 026	1 009

Voir les notes aux états financiers.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024 (Ajusté Note 2(e))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	406 079	1 559 914
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	246 877	82 274
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(611 163)	(1 709 646)
Achat de placements	(7 648 580)	(7 177 470)
Produit de la vente de placements	5 799 937	3 536 583
Revenus de dividendes	(258 358)	(148 619)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	219 584	122 359
Retenues d'impôt versées	26 055	16 833
Intérêts aux fins de distribution	(16 286)	(16 325)
Intérêts reçus	16 645	15 966
Montant à recevoir du gestionnaire	9 000	13 923
Charges à payer	(12 241)	9 907
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1 822 451)	(3 694 301)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 412 174	7 645 851
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(4 949 746)	(3 459 934)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	1 462 428	4 185 917
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(360 023)	491 616
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	6 104	(21 084)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	858 745	388 213
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	504 826	858 745

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services financiers				
Mastercard Inc., cat. A	300	247 884	300 748	
		247 884	300 748	2,0 %
Produits industriels				
Eaton Corp. PLC	530	141 960	275 988	
		141 960	275 988	1,8 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES	389 844	576 736	3,8 %	
FNB AMÉRICAUX D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB iShares MSCI Europe Financials	7 500	283 947	358 355	
		283 947	358 355	2,4 %
TOTAL – FNB AMÉRICAUX D'ACTIONS	283 947	358 355	2,4 %	
ACTIONS INTERNATIONALES				
Autriche				
Erste Group Bank AG	2 350	290 147	319 655	
		290 147	319 655	2,1 %
Chine				
Tencent Holdings Limited	3 250	309 447	385 343	
		309 447	385 343	2,6 %
Danemark				
DSV A/S	920	248 680	254 797	
Ringkjøbing Landbobank A/S	1 170	282 259	377 720	
		530 939	632 517	4,2 %
France				
Air Liquide SA	1 240	279 923	358 543	
EssilorLuxottica SA	1 105	321 812	498 610	
L'Oréal S.A.	480	288 168	289 180	
Publicis Groupe	2 060	313 005	275 089	
Safran SA	820	168 721	402 318	
Schneider Electric SE	1 310	347 588	508 871	
Technip Energies N.V.	2 800	119 422	183 475	
		1 838 639	2 516 086	16,7 %
Allemagne				
Allianz SE, actions nominatives	350	190 422	204 509	
Deutsche Börse AG	1 050	347 574	391 566	
Hannover Rückversicherungs SE	460	177 061	192 976	
SAP SE	1 060	423 534	394 948	
		1 138 591	1 183 999	7,9 %

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Irlande				
Aon plc	600	317 965	297 687	
Experian plc	2 600	180 076	181 271	
		<u>498 041</u>	<u>478 958</u>	<u>3,2 %</u>
Italie				
FinecoBank Banca Fineco S.p.A.	10 000	277 239	300 902	
		<u>277 239</u>	<u>300 902</u>	<u>2,0 %</u>
Japon				
Disco Corp.	350	142 667	153 366	
Hoya Corp.	1 870	298 095	360 729	
ITOCHU Corp.	4 500	313 606	357 231	
Keyence Corp.	330	192 982	171 558	
Recruit Holdings Co. Ltd.	2 900	220 286	217 566	
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	4 300	246 053	196 605	
Sony Financial Holdings Inc.	9 080	17 436	14 030	
Sony Group Corp.	9 080	320 856	364 342	
		<u>1 751 981</u>	<u>1 835 427</u>	<u>12,2 %</u>
Pays-Bas				
Adyen NV	60	139 524	133 898	
ASML Holding NV	230	236 676	311 387	
Euronext N.V.	800	185 337	166 628	
Universal Music Group NV	4 190	155 423	168 241	
Wolters Kluwer N.V.	1 085	218 255	206 034	
		<u>935 215</u>	<u>986 188</u>	<u>6,6 %</u>
Espagne				
Industria de Diseño Textil S.A.	4 780	300 037	367 061	
		<u>300 037</u>	<u>367 061</u>	<u>2,4 %</u>
Suède				
Investor AB, cat. B	4 600	199 217	200 109	
		<u>199 217</u>	<u>200 109</u>	<u>1,3 %</u>
Suisse				
Galderma Group AG	1 000	175 119	241 853	
Partners Group Holding AG	190	319 358	343 395	
		<u>494 477</u>	<u>585 248</u>	<u>3,9 %</u>
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	990	161 156	384 718	
		<u>161 156</u>	<u>384 718</u>	<u>2,6 %</u>
Royaume-Uni				
3i Group PLC	4 750	283 163	363 822	
AstraZeneca PLC	1 790	329 017	374 930	
BAE Systems plc	7 900	190 805	304 692	
Coca-Cola Europacific Partners plc	2 600	326 971	327 071	
Compass Group PLC	6 950	263 541	329 239	
Diploma PLC	4 150	317 631	412 393	
Haleon PLC	41 800	249 959	260 264	
Linde PLC	480	229 482	317 239	
RELX PLC	6 880	347 584	458 406	
Sage Group PLC (The)	8 100	164 656	166 900	
		<u>2 702 809</u>	<u>3 314 956</u>	<u>22,0 %</u>

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		11 427 935	13 491 167	89,7 %
TOTAL – ACTIONS		12 101 726	14 426 258	95,9 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
			<u>(23 962)</u>	
TOTAL DES PLACEMENTS		12 077 764	14 426 258	95,9 %
Autres actifs, moins les passifs			<u>613 644</u>	<u>4,1 %</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES		15 039 902	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 30 septembre
2025 2024

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 021 672	2 616 635
Dividendes à recevoir	390 253	375 744
Intérêts à recevoir	180 534	151 010
Actifs du portefeuille vendus	86 022	—
Souscriptions à recevoir	98 329	185 584
Dérivés	—	16 727
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	252 883 876	205 263 548
Total des actifs	255 660 686	208 609 248

Passifs

Charges à payer (note 7)	407 597	346 482
Actifs du portefeuille achetés	212	—
Rachats à payer	300 319	66 073
Dérivés	38 332	—
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	746 460	412 555
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	254 914 226	208 196 693
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	94 605 161	79 429 489
Série F	74 690 486	61 484 612
Série I	27 751 137	61 392 342
Série O	44 104 389	—
Série T6	2 090 026	1 907 445
Série F6	11 673 027	3 982 805

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	5 189 836	4 670 150
Série F	3 525 313	3 143 870
Série I	1 125 297	2 726 664
Série O	1 788 589	—
Série T6	137 240	130 993
Série F6	658 995	237 693

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

Série A	18,23	17,01
Série F	21,19	19,56
Série I	24,66	22,52
Série O	24,66	—
Série T6	15,23	14,56
Série F6	17,71	16,76

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	3 243 400	2 925 691
Intérêts aux fins de distribution	1 339 449	541 852
Revenus tirés du prêt de titres	5 816	7 919
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	21 578 581	11 447 426
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	1 000 098	(754 580)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	2 949 533	28 748 031
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	(55 059)	329 980
Total des revenus (pertes) de placement	30 061 818	43 246 319
Frais de gestion (note 7)	2 491 767	2 063 788
Coûts d'opérations	295 538	245 556
TVH/TPS	276 055	224 289
Frais d'administration (note 7)	185 478	177 154
Droits de garde et frais de tenue de compte	133 299	117 758
Honoraires d'audit	44 565	41 098
Comité d'examen indépendant	36 411	32 376
Services informatiques	35 929	50 827
Frais juridiques et droits de dépôt	34 582	34 214
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	32 641	29 860
Autres	21 994	27 857
Total des charges d'exploitation	3 588 259	3 044 777
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	26 473 559	40 201 542
Retenues d'impôt	286 394	312 246
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	26 187 165	39 889 296
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	8 988 092	15 639 785
Série F	7 568 544	12 049 795
Série I	5 555 595	11 482 430
Série O	2 927 422	—
Série T6	207 262	353 003
Série F6	940 250	364 283
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	1,84	3,39
Série F	2,29	4,07
Série I	2,43	4,74
Série O	2,08	—
Série T6	1,52	2,93
Série F6	2,11	2,87

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série O		Série T6		Série F6	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	26 187 165	39 889 296	8 988 092	15 639 785	7 568 544	12 049 795	5 555 595	11 482 430	2 927 422	—	207 262	353 003	940 250	364 283
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice														
Émission d'actions rachetables	102 243 515	61 555 844	18 582 576	15 628 492	20 759 190	17 959 108	12 154 457	24 330 018	42 382 779	—	378 559	241 712	7 985 954	3 396 514
Réinvestissement des dividendes	6 626 052	5 693 331	2 665 325	2 441 414	1 905 562	1 541 530	1 586 883	1 704 677	460 617	—	7 665	5 710	—	—
Rachat d'actions rachetables	(80 295 753)	(36 734 590)	(12 109 641)	(16 773 835)	(14 729 126)	(13 655 634)	(51 194 282)	(5 790 571)	(1 205 812)	—	(291 752)	(17 678)	(765 140)	(496 872)
	28 573 814	30 514 585	9 138 260	1 296 071	7 935 626	5 845 004	(37 452 942)	20 244 124	41 637 584	—	94 472	229 744	7 220 814	2 899 642
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(7 453 451)	(6 707 687)	(2 950 680)	(2 762 053)	(2 298 296)	(2 028 600)	(1 743 858)	(1 917 034)	(460 617)	—	—	—	—	—
Remboursement du capital	(589 995)	(220 806)	—	—	—	—	—	—	—	—	(119 153)	(95 940)	(470 842)	(124 866)
	(8 043 446)	(6 928 493)	(2 950 680)	(2 762 053)	(2 298 296)	(2 028 600)	(1 743 858)	(1 917 034)	(460 617)	—	(119 153)	(95 940)	(470 842)	(124 866)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	254 914 226	208 196 693	94 605 161	79 429 489	74 690 486	61 484 612	27 751 137	61 392 342	44 104 389	—	2 090 026	1 907 445	11 673 027	3 982 805
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes	0,60	0,60	0,69	0,68	0,80	0,78	0,33	—	—	—	—	—	—	—
Remboursement du capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,87	0,79	1,00	0,90

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024 (Ajusté Note 2(e))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	26 187 165	39 889 296
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(21 578 581)	(11 447 426)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente d'options	(588 520)	(829 423)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 949 533)	(28 748 031)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	55 059	(329 980)
Achat de placements et d'options	(188 826 067)	(155 645 771)
Produit de la vente et de l'échéance de placements et d'options	166 374 082	128 891 347
Revenus de dividendes	(3 243 400)	(2 925 691)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 942 497	2 622 876
Retenues d'impôt versées	286 394	312 246
Intérêts aux fins de distribution	(1 339 449)	(541 852)
Intérêts reçus	1 309 925	540 336
Charges à payer	61 115	77 582
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(21 309 313)	(28 134 491)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	60 477 297	55 176 190
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(38 208 034)	(30 077 600)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(1 417 394)	(1 235 162)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	20 851 869	23 863 428
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(457 444)	(4 271 063)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(137 519)	222 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	2 616 635	6 665 149
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	2 021 672	2 616 635

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2025

(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 croissance mondiale Plus Kipling, série M	33 743	1 007 016	1 026 784	
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	918 205	9 471 717	10 250 285	
		10 478 733	11 277 069	4,4 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT	10 478 733	11 277 069	4,4 %	
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Corporation Cameco	63 645	2 777 175	7 433 736	
Canadian Natural Resources Ltd.	47 000	1 530 608	2 091 500	
	4 307 783	9 525 236	3,7 %	
Services financiers				
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	70 500	5 519 169	5 583 600	
Banque Royale du Canada	26 715	3 689 905	5 479 781	
	9 209 074	11 063 381	4,4 %	
Matières				
Nutrien Ltd.	37 500	3 051 716	3 064 875	
	3 051 716	3 064 875	1,2 %	
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES	16 568 573	23 653 492	9,3 %	
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	15 120	3 193 689	5 114 330	
Meta Platforms Inc., cat. A	4 700	3 712 701	4 802 537	
T-Mobile US, Inc.	6 200	2 093 868	2 065 055	
Walt Disney Co. (The)	21 250	3 500 772	3 385 450	
	12 501 030	15 367 372	6,0 %	
Consommation discrétionnaire				
Expedia Group Inc.	8 175	1 965 587	2 431 341	
Williams-Sonoma, Inc.	14 400	3 813 947	3 916 067	
	5 779 534	6 347 408	2,5 %	
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	1 530	1 508 515	1 970 520	
Philip Morris International Inc.	27 895	4 985 197	6 295 485	
Walmart Inc.	44 665	4 658 647	6 404 858	
	11 152 359	14 670 863	5,8 %	
Services financiers				
Ares Management Corp., cat. A	15 345	2 979 819	3 413 817	
BlackRock Inc.	3 395	3 803 113	5 507 340	
Mastercard Inc., cat. A	7 975	4 102 749	6 311 752	
Nasdaq Inc.	48 340	4 615 251	5 949 171	
S&P Global Inc.	6 290	3 585 204	4 259 640	
	19 086 136	25 441 720	10,0 %	

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Soins de santé				
AbbVie Inc.	20 080	5 573 749	6 469 068	
Johnson & Johnson	30 700	7 450 708	7 920 397	
McKesson Corp.	3 670	3 166 393	3 944 928	
		16 190 850	18 334 393	7,2 %
Produits industriels				
Deere & Co.	4 250	2 997 250	2 703 984	
Eaton Corp. PLC	9 080	4 083 537	4 728 242	
General Electric Company	15 500	5 018 839	6 487 695	
Howmet Aerospace Inc.	22 730	2 433 439	6 206 072	
		14 533 065	20 125 993	7,9 %
Technologies de l'information				
Broadcom Inc.	15 290	3 038 350	7 018 672	
Cisco Systems, Inc.	60 000	5 621 376	5 711 975	
Intuit Inc.	2 000	2 087 809	1 900 402	
Microsoft Corp.	8 275	3 593 739	5 963 591	
Oracle Corp.	8 935	2 264 148	3 496 421	
		16 605 422	24 091 061	9,4 %
Services publics				
Vistra Corp.	15 000	3 609 100	4 089 046	
		3 609 100	4 089 046	1,6 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES				
		99 457 496	128 467 856	50,4 %
FNB AMÉRICAUX D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Simplify Short Term Treasury Futures Strategy	199 040	6 051 258	6 056 771	
		6 051 258	6 056 771	2,4 %
TOTAL – FNB AMÉRICAUX D'ACTIONS				
		6 051 258	6 056 771	2,4 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Belgique				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	27 500	2 333 894	2 283 948	
		2 333 894	2 283 948	0,9 %
Danemark				
Ringkjøbing Landbobank A/S	23 200	5 573 585	7 489 836	
		5 573 585	7 489 836	2,9 %
France				
Schneider Electric SE	10 840	3 042 936	4 210 810	
		3 042 936	4 210 810	1,7 %
Allemagne				
Deutsche Telekom AG, actions nominatives	85 000	4 146 250	4 031 406	
Rheinmetall AG	2 275	5 181 002	7 381 122	
SAP SE	12 415	4 728 658	4 625 736	
		14 055 910	16 038 264	6,3 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Japon				
KDDI Corp.	265 710	6 001 588	5 909 184	
		6 001 588	5 909 184	2,3 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	5 110	5 921 824	6 918 207	
		5 921 824	6 918 207	2,7 %
Norvège				
Norsk Hydro ASA	465 680	3 689 818	4 389 868	
		3 689 818	4 389 868	1,7 %
Royaume-Uni				
AstraZeneca PLC	17 480	3 726 350	3 661 328	
Games Workshop Group PLC	15 295	4 132 905	4 162 870	
Prudential PLC	360 000	5 397 931	7 019 900	
Reckitt Benckiser Group PLC	16 500	1 758 093	1 767 282	
		15 015 279	16 611 380	6,5 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES				
		55 634 834	63 851 497	25,0 %
TOTAL – ACTIONS				
		177 712 161	222 029 616	87,1 %
OBLIGATIONS CANADIENNES				
(valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Allied Properties REIT, rachetables, 5,534 %, 2028-09-26	500 000	503 590	522 858	
Athabasca Oil Corp., rachetables, 6,750 %, 2029-08-09	500 000	505 000	517 500	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	400 000	406 000	425 744	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	400 000	399 988	406 610	
Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetables, 3,410 %, 2029-10-09	750 000	737 887	750 900	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,100 %, 2026-01-19	400 000	362 212	398 258	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	575 000	521 843	572 356	
Central 1 Credit Union, 4,648 %, 2028-02-07	400 000	387 698	412 219	
CT REIT, rachetables, 3,029 %, 2029-02-05	950 000	873 445	936 199	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	500 000	470 370	501 269	
Banque Équitable, 3,362 %, 2026-03-02	650 000	626 600	651 051	

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Sociétés (suite)				
George Weston Ltée, rachetables, 4,193 %, 2029-09-05	500 000	501 905	512 756	
Glacier Credit Card Trust, série 2023, 6,881 %, 2028-09-20	250 000	250 000	267 309	
goeasy Ltd., rachetables, 4,375 %, 2026-05-01 (valeur nominale en \$ US)	700 000	932 811	959 295	
goeasy Ltd., rachetables, 6,000 %, 2030-05-15	700 000	700 875	698 906	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	400 000	539 015	553 448	
MCAP Commercial L.P., rachetables, 3,384 %, 2027-11-26	600 000	588 318	598 452	
Corporation Parkland, rachetables, 3,875 %, 2026-06-16	500 000	493 250	499 808	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	500 000	463 560	509 079	
Banque Royale du Canada, taux variable, 4,500 %, 2080-11-24	1 000 000	1 016 000	1 001 011	
SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18	650 000	569 465	627 918	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 5,909 %, 2085-01-31	600 000	586 500	606 277	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2027-10-01	475 000	479 469	503 783	
Crédit VW Canada, Inc., 4,420 %, 2029-08-20	1 000 000	1 003 530	1 031 868	
		13 919 331	14 464 874	5,7 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	927 900	976 290	
		927 900	976 290	0,4 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1 000 000	952 240	963 754	
Province d'Ontario, 2,150 %, 2031-06-02	500 000	471 250	477 006	
Province d'Ontario, 1,550 %, 2029-11-01	500 000	460 550	476 289	
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	500 000	478 200	491 505	
		2 362 240	2 408 554	0,9 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES				
		17 209 471	17 849 718	7,0 %
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en \$ US)				
Sociétés				
The Goldman Sachs Group, Inc.	600 000	575 490	586 281	
Morgan Stanley	700 000	628 341	694 088	
		1 203 831	1 280 369	0,5 %
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES				
		1 203 831	1 280 369	0,5 %
OBLIGATIONS INTERNATIONALES				
Sociétés				
Heathrow Funding Ltd., rachetables, 2,694 %, 2029-10-13	450 000	424 885	447 104	
		424 885	447 104	0,2 %
TOTAL – OBLIGATIONS INTERNATIONALES				
		424 885	447 104	0,2 %
TOTAL – OBLIGATIONS				
		18 838 187	19 577 191	7,7 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(200 167)		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		206 828 914	252 883 876	99,2 %
Dérivés				
		(38 332)	0,0 %	
Autres actifs, moins les passifs				
		2 068 682	0,8 %	
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES				
		254 914 226	100,0 %	

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2025

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 2025	5 518 000 USD	7 634 153 CAD	1,3835	(38 332)
Dérivés						(38 332)

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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 4 décembre 2025 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. Des informations sur les incertitudes relatives aux estimations à la date de présentation de l'information financière qui peuvent présenter un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de l'exercice suivant se rapportent à la détermination de la juste valeur des placements.

e) Correction d'une erreur d'une période antérieure

Le tableau des flux de trésorerie de la période comparative a été corrigé afin de retirer des transferts hors trésorerie entre les séries du Fonds. Le produit et les rachats découlant de l'émission de parts rachetables ont été réduits de 5 156 145 \$ dans la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, de 6 704 378 \$ dans la Catégorie de croissance du revenu NCM, de 639 112 \$ dans le Fonds international de base NCM et de 6 623 919 \$ dans la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM. Les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement n'ont pas été touchées.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

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

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Classement

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

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

En vertu de la norme IFRS 9, les instruments dérivés sont classés à la JVBRN.

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

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

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti :

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

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds 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 2025 et 2024

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 2025 et 2024

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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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.

	30 septembre (en dollars canadiens)	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Catégorie de croissance du revenu NCM	11 666	8 400	
Fonds international de base NCM	26 055	16 833	
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	286 394	312 246	

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 2025 et 2024

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.

l) Normes comptables publiées, mais non encore entrées en vigueur

L'IFRS 18 a été publiée le 9 avril 2024 en remplacement de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La nouvelle norme comptable établit les nouvelles exigences clés suivantes :

- Les entités sont tenues de classer l'ensemble des produits et des charges dans cinq catégories à l'état du résultat net, à savoir « exploitation », « investissement », « financement », « activités abandonnées » et « impôt sur le résultat ». Les entités sont également tenues de présenter un sous-total nouvellement défini pour le résultat d'exploitation. Le bénéfice net des entités ne changera pas du fait de l'application de l'IFRS 18.
- Les mesures de la performance définies par la direction sont présentées dans une seule et même note dans les états financiers.
- Des indications plus étoffées sont fournies sur la manière de regrouper les informations dans les états financiers.

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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

i) Normes comptables publiées, mais non encore entrées en vigueur

Le gestionnaire est encore en train d'évaluer l'incidence de la nouvelle norme comptable, particulièrement en ce qui a trait à la structure des états du résultat global des Fonds, aux tableaux des flux de trésorerie et aux obligations d'information supplémentaires à l'égard des mesures de la performance définies par la direction. Le gestionnaire évalue également l'incidence de la norme comptable sur la manière dont les informations sont regroupées dans les états financiers, notamment pour ce qui est des éléments actuellement désignés comme « autres ».

Autres normes comptables :

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

- *Absence de convertibilité (modifications de l'IAS 21)*
- *Classement et évaluation des instruments financiers (modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7)*

4. Évaluation de la juste valeur

a) Placements

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

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

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.

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 2025 et 2024 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspondent leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

(en dollars canadiens)	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

(en dollars canadiens)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	14 412 228	14 030	—	14 426 258
Total des placements	14 412 228	14 030	—	14 426 258

(en dollars canadiens)	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

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

(en dollars canadiens)	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

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024.

- 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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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 2025 et 2024, 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 2025	30 septembre 2024
AAA	0,4 %	–
AA	0,3 %	0,4 %
A	1,9 %	1,8 %
BBB	2,5 %	2,9 %
Inférieur à BBB	1,7 %	0,5 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
AAA	0,4 %	0,7 %
AA	0,9 %	0,2 %
A	1,5 %	1,8 %
BBB	3,6 %	3,8 %
Inférieur à BBB	1,1 %	0,9 %
Sans note	0,2 %	–

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

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

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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

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 2025 et 2024. Aucun placement à lui seul ne dépassait 7 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 30 septembre 2025 (5 % au 30 septembre 2024) 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.

Le risque de liquidité des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Les Fonds doivent conserver des soldes minimaux de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, à la discréption 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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

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 de toute taille. 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.

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 2025 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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Aux 30 septembre 2025 et 2024, 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	2025	2024
Euro	37,8 %	31,6 %
Livre sterling	19,0 %	19,6 %
Dollar américain	15,2 %	13,6 %
Yen japonais	12,3 %	11,4 %
Couronne danoise	4,2 %	7,1 %
Franc suisse	4,0 %	7,8 %
Dollar de Hong Kong	2,6 %	—
Couronne suédoise	1,3 %	—
Rupiah indonésienne	—	2,8 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2025	2024
Dollar américain	50,6 %	57,1 %
Euro	11,6 %	3,3 %
Livre sterling	6,5 %	5,8 %
Couronne danoise	3,0 %	4,0 %
Yen japonais	2,4 %	4,6 %
Couronne norvégienne	1,7 %	—
Couronne suédoise	—	1,4 %
Rupiah indonésienne	—	1,7 %

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 2025 et 2024, 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)	2025	2024
Dollar américain	64	67
Total	64	67

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2025	2024
Dollar américain	40	53
Total	40	53

Fonds international de base NCM (en dollars canadiens)	2025	2024
Euro	56 879	41 227
Livre sterling	28 519	25 560
Dollar américain	22 876	17 711
Yen japonais	18 443	14 938
Couronne danoise	6 370	9 245
Franc suisse	6 004	10 230
Dollar de Hong Kong	3 853	—
Couronne suédoise	2 001	—
Rupiah indonésienne	—	3 639
Total	144 945	122 550

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2025	2024
Dollar américain	1 289 254	1 189 065
Euro	295 000	68 680
Livre sterling	166 717	121 699
Couronne danoise	75 466	83 628
Yen japonais	59 947	95 199
Couronne norvégienne	44 045	—
Couronne suédoise	88	28 873
Rupiah indonésienne	—	34 731
Total	1 930 517	1 621 875

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

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 2025 et 2024. Il indique les actifs des Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	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	2 147 786	1 320 687	2 872 321	1 404 377

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 mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025				
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	3 487 377	5 964 539	8 040 980	2 084 295
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

c) Autre risque de prix

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

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

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

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

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

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

Analyse de sensibilité

Une hausse ou une baisse de 1 % aux 30 septembre 2025 et 2024 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	
		2025	2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation			
NCM	Indice à petite capitalisation S&P/TSX 1 134 606	956 831	
Catégorie de croissance du revenu NCM	75 % indice S&P/TSX; 25 % indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond	1 064 326	847 173
Fonds international de base NCM	Indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ CA) 52,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en \$ US); 22,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros); 25 % indice de rendement brut Morningstar Canada Core Bond	144 263	122 194
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2 528 839	2 052 635	

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants aux 30 septembre 2025 et 2024 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2025	2024
Énergie	15,3 %	16,4 %
Matières	25,9 %	18,6 %
Produits industriels	15,6 %	18,6 %
Consommation discrétionnaire	2,7 %	6,2 %
Consommation de base	2,3 %	—
Soins de santé	—	2,7 %
Services financiers	5,7 %	11,3 %
Technologies de l'information	14,9 %	13,1 %
Services de communication	3,7 %	—
Services publics	2,9 %	3,4 %
Immobilier	3,9 %	5,1 %
Fonds négociés en bourse	7,1 %	4,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
Énergie	21,1 %	20,9 %
Matières	5,3 %	3,8 %
Produits industriels	23,7 %	25,4 %
Consommation discrétionnaire	—	2,4 %
Consommation de base	9,7 %	—
Services financiers	11,7 %	20,9 %
Technologies de l'information	2,0 %	2,9 %
Services de communication	3,7 %	—
Services publics	2,6 %	3,5 %
Immobilier	7,9 %	8,0 %
Fonds négociés en bourse	1,4 %	1,7 %
Obligations	7,4 %	6,2 %
Fonds communs de placement	3,5 %	4,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds international de base NCM	2025	2024
Matières	4,7 %	11,8 %
Produits industriels	45,1 %	28,4 %
Consommation discrétionnaire	2,5 %	9,9 %
Consommation de base	8,6 %	5,5 %
Soins de santé	10,2 %	18,8 %
Services financiers	8,2 %	12,5 %
Technologies de l'information	12,4 %	12,1 %
Services de communication	5,8 %	1,0 %
Fonds négociés en bourse	2,5 %	—
Total	100,0 %	100,0 %

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2025	2024
Énergie	3,8 %	4,8 %
Matières	2,9 %	2,3 %
Produits industriels	12,6 %	14,3 %
Consommation discrétionnaire	4,1 %	3,7 %
Consommation de base	7,4 %	7,4 %
Soins de santé	8,7 %	14,9 %
Services financiers	20,3 %	23,7 %
Technologies de l'information	14,0 %	8,7 %
Services de communication	10,0 %	3,6 %
Services publics	1,6 %	—
Immobilier	—	2,6 %
Fonds négociés en bourse	2,4 %	2,6 %
Obligations	7,7 %	7,6 %
Fonds communs de placement	4,5 %	3,8 %
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 sept séries en circulation : les séries A, F, I, O, 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 six séries, soit les séries A, F, I, O, T6 et F6. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution 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, à d'autres fonds ou comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe et aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle ou si un courtier a conclu une entente avec le gestionnaire à l'égard des titres de série O d'un investisseur.

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

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

Les émissions et les rachats entre les séries qui n'ont pas nécessité de trésorerie pour l'exercice clos le 30 septembre 2025 ont totalisé 347 706 \$ (5 156 145 \$ en 2024) dans la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM; 28 663 583 \$ (6 704 378 \$ en 2024) dans la Catégorie de croissance du revenu NCM; 22 287 \$ (639 112 \$ en 2024) dans le Fonds international de base NCM et 41 853 473 \$ (6 623 919 \$ en 2024) dans la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM.

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	2025	2024
NCM – Série A	521 340	618 274
Solde à l'ouverture	521 340	618 274
Titres émis au réinvestissement de dividendes	—	17 960
Titres émis contre trésorerie	5 866	81 042
Titres rachetés contre trésorerie	(52 672)	(195 936)
Solde au 30 septembre	474 534	521 340

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Catégorie Sociétés à petite capitalisation	2025	2024
NCM – Série F	446 487	574 066
Solde à l'ouverture		
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	15 306
Titres émis contre trésorerie	21 503	47 977
Titres rachetés contre trésorerie	(55 482)	(190 862)
Solde au 30 septembre	412 508	446 487
Catégorie Sociétés à petite capitalisation	2025	2024
NCM – Série I	361 465	352 598
Solde à l'ouverture		
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	10 590
Titres émis contre trésorerie	866	196
Titres rachetés contre trésorerie	(4 225)	(1 919)
Solde au 30 septembre	358 106	361 465
Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série A	567 299	615 892
Solde à l'ouverture		
Titres émis au réinvestissement de dividendes	14 628	19 488
Titres émis contre trésorerie	6 009	163 878
Titres rachetés contre trésorerie	(66 155)	(231 959)
Solde au 30 septembre	521 781	567 299
Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série F	2 044 031	2 188 075
Solde à l'ouverture		
Titres émis au réinvestissement de dividendes	60 073	73 572
Titres émis contre trésorerie	359 714	284 258
Titres rachetés contre trésorerie	(232 547)	(501 874)
Solde au 30 septembre	2 231 271	2 044 031
Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série I	1 035 971	333 204
Solde à l'ouverture		
Titres émis au réinvestissement de dividendes	28 737	36 134
Titres émis contre trésorerie	372 254	808 374
Titres rachetés contre trésorerie	(1 383 157)	(141 741)
Solde au 30 septembre	53 805	1 035 971
Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série O	–	–
Solde à l'ouverture		
Titres émis au réinvestissement de dividendes	14 041	–
Titres émis contre trésorerie	1 284 635	–
Titres rachetés contre trésorerie	(39 389)	–
Solde au 30 septembre	1 259 287	–

Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série AA		
Solde à l'ouverture	1 303 198	1 327 747
Titres émis au réinvestissement de dividendes	39 788	53 995
Titres émis contre trésorerie	158 811	537 259
Titres rachetés contre trésorerie	(316 890)	(615 803)
Solde au 30 septembre	1 184 907	1 303 198
Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série T6		
Solde à l'ouverture	73 312	43 986
Titres émis au réinvestissement de dividendes	30	–
Titres émis contre trésorerie	14 259	36 738
Titres rachetés contre trésorerie	(10 368)	(7 412)
Solde au 30 septembre	77 233	73 312
Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
– Série F6		
Solde à l'ouverture	160 546	20 204
Titres émis contre trésorerie	265 338	157 139
Titres rachetés contre trésorerie	(191 908)	(16 797)
Solde au 30 septembre	233 976	160 546
Fonds international de base NCM – Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	118 244	155 744
Titres émis contre trésorerie	1 823	29 573
Titres rachetés contre trésorerie	(21 899)	(67 073)
Solde au 30 septembre	98 168	118 244
Fonds international de base NCM – Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	88 095	115 527
Titres émis contre trésorerie	2 688	4 734
Titres rachetés contre trésorerie	(19 380)	(32 166)
Solde au 30 septembre	71 403	88 095
Fonds international de base NCM – Série O	2025	2024
Solde à l'ouverture	252 086	33 373
Titres émis contre trésorerie	218 216	249 493
Titres rachetés contre trésorerie	(129 954)	(30 780)
Solde au 30 septembre	340 348	252 086
Fonds international de base NCM – Série Z	2025	2024
Solde à l'ouverture	32	29 133
Titres émis contre trésorerie	–	32
Titres rachetés contre trésorerie	–	(29 133)
Solde au 30 septembre	32	32
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	4 670 150	4 597 624
Titres émis au réinvestissement de dividendes	152 386	152 930
Titres émis contre trésorerie	1 060 387	966 383
Titres rachetés contre trésorerie	(693 087)	(1 046 787)
Solde au 30 septembre	5 189 836	4 670 150

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	3 143 870	2 825 428
Titres émis au réinvestissement de dividendes	94 160	84 319
Titres émis contre trésorerie	1 028 898	986 694
Titres rachetés contre trésorerie	(741 615)	(752 571)
Solde au 30 septembre	3 525 313	3 143 870

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I	2025	2024
Solde à l'ouverture	2 726 664	1 717 980
Titres émis au réinvestissement de dividendes	68 208	80 887
Titres émis contre trésorerie	531 058	1 206 720
Titres rachetés contre trésorerie	(2 200 633)	(278 923)
Solde au 30 septembre	1 125 297	2 726 664

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série O	2025	2024
Solde à l'ouverture	–	–
Titres émis au réinvestissement de dividendes	19 164	–
Titres émis contre trésorerie	1 819 653	–
Titres rachetés contre trésorerie	(50 228)	–
Solde au 30 septembre	1 788 589	–

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6	2025	2024
Solde à l'ouverture	130 993	114 809
Titres émis au réinvestissement de dividendes	519	412
Titres émis contre trésorerie	25 160	17 064
Titres rachetés contre trésorerie	(19 432)	(1 292)
Solde au 30 septembre	137 240	130 993

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6	2025	2024
Solde à l'ouverture	237 693	59 913
Titres émis contre trésorerie	467 425	209 329
Titres rachetés contre trésorerie	(46 123)	(31 549)
Solde au 30 septembre	658 995	237 693

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 2025	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	6 827	7 535	7 801
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	501	430	360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	13,61 \$	17,52 \$	21,70 \$
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 de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 325	6 606	1 724
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	541	2 144	840
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,45 \$	3,08 \$	2,05 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	Série O	Série AA	Série T6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	2 875	2 742	160
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	989	1 232	77
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,91 \$	2,23 \$	2,06 \$
<hr/>			
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	Série F6		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	468		
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	265		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,76 \$		
<hr/>			
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 \$
<hr/>			
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2025	Série A	Série F	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(30)	5	
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	106	76	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,29) \$	0,06 \$	
<hr/>			
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2025	Série O	Série Z	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	432	–	
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	296	–	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,46 \$	0,53 \$	
<hr/>			
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 \$	
<hr/>			
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 \$	

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	8 988	7 569	5 556
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	4 904	3 309	2 274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,84 \$	2,29 \$	2,43 \$
<hr/>			
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2025	Série O	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	2 927	207	940
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 406	136	444
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,08 \$	1,52 \$	2,11 \$
<hr/>			
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 \$
<hr/>			
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 \$	

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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

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

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

	30 septembre (en dollars canadiens)	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	89 836	85 513	
Catégorie de croissance du revenu NCM	87 004	80 087	
Fonds international de base NCM	4 868	6 033	
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	228 434	188 373	

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.

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

	30 septembre (en dollars canadiens)	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	7 317	7 237	
Catégorie de croissance du revenu NCM	7 051	6 513	
Fonds international de base NCM	1 014	940	
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	16 136	14 677	

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 2025	30 septembre 2024
Fonds international de base NCM	–	9 000

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.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
---------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------------------

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)		
30 septembre 2025		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique		
Kipling, série M	198 898 902 \$	3 762 151 \$
Total	198 898 902 \$	3 762 151 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
---------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------------------

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)		
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 mondiale de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
------------------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------------------

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)		
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 \$

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 2025 et 2024, et se chiffrent comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	54 859	56 382
Catégorie de croissance du revenu NCM	50 176	22 427
Fonds international de base NCM	21 497	19 477
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	274 668	227 218

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 2025 et 2024.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2025	Pourcentage de 2025	Montant de 2024	Pourcentage de 2024
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	20 640	100,0 %	15 863	100,0 %
Retenues d'impôt	(271)	(1,3) %	(2)	– %
Honoraires de l'agent	(8 146)	(39,5) %	(6 343)	(40,0) %
Revenus tirés du prêt de titres	12 223	59,2 %	9 518	60,0 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)			2025	2024
Valeur des titres prêtés			526 128	2 284 196
Valeur des garanties reçues			550 976	2 404 228

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

10. Opérations de prêt de titres (suite)

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2025	Pourcentage de 2025	Montant de 2024	Pourcentage de 2024
--------------------------------------------------------------	-----------------	---------------------	-----------------	---------------------

Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	34 749	100,0 %	41 078	100,0 %
Retenues d'impôt	(3 638)	(10,5) %	(233)	(0,6) %
Honoraires de l'agent	(12 444)	(35,8) %	(16 336)	(39,8) %
Revenus tirés du prêt de titres	18 667	53,7 %	24 509	59,6 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2025	2024
Valeur des titres prêtés	3 737 168	7 395 858
Valeur des garanties reçues	3 946 718	7 817 261

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2025	Pourcentage de 2025	Montant de 2024	Pourcentage de 2024
-----------------------------------------------------------------------	-----------------	---------------------	-----------------	---------------------

Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	10 549	100,0 %	13 433	100,0 %
Retenues d'impôt	(858)	(8,1) %	(236)	(1,8) %
Honoraires de l'agent	(3 875)	(36,7) %	(5 278)	(39,3) %
Revenus tirés du prêt de titres	5 816	55,2 %	7 919	58,9 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2025	2024
Valeur des titres prêtés	1 634 949	8 332 759
Valeur des garanties reçues	1 718 010	8 754 851

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



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