Le 31 mars 2023

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DU

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

Gestion d'actifs | NCM

AUX PORTEURS DE PARTS DU PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM :

Les présents états financiers intermédiaires non audités sont en date du 31 mars 2023. Les états financiers intermédiaires non audités sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et comprennent les états de la situation financière au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les semestres clos les 31 mars 2023 et 2022 ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables, le détail du portefeuille et d'autres informations explicatives.

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

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

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM
Le 25 mai 2023

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre de parts en circulation)

Aux	31 mars 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	438 262	257 674
Dividendes à recevoir	8 407	13 353
Intérêts à recevoir	16 234	17 279
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	45 432	99 603
Parts émises	50	50
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	5 694 579	7 415 102
Total des actifs	6 202 964	7 803 061
Passifs		
Charges à payer (note 7)	31 532	35 003
Distributions à verser	9	–
Parts rachetées	1 000	–
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	32 541	35 003
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 170 423	7 768 058
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 512 321	3 550 544
Série F	2 649 361	4 166 816
Série T6	859	835
Série F6	863	835
Série M	7 019	49 028
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	141 400	150 253
Série F	101 811	169 163
Série T6	40	40
Série F6	39	39
Série M	261	1 937
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	24,84	23,63
Série F	26,02	24,63
Série T6*	21,67	21,07
Série F6*	22,22	21,51
Série M*	26,86	25,31

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

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

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

Alex Sasso

Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	59 655	69 935
Intérêts aux fins de distribution	35 474	13 482
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	(22 137)	332 067
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	448 435	(482 293)
Total des revenus (pertes) de placement	521 427	(66 809)
Frais de gestion (note 7)	41 557	52 529
Droits de garde et frais de tenue de compte	18 142	19 129
Frais juridiques et droits de dépôt	11 720	12 308
Honoraires d'audit	7 525	7 000
TVH/TPS	7 507	8 557
Autres	3 980	3 616
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 470	3 666
Frais d'administration (note 7)	2 888	2 519
Coûts d'opérations	1 997	6 449
Services informatiques	976	920
Comité d'examen indépendant	425	402
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(45 432)	(53 153)
Total des charges d'exploitation	54 755	63 942
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, avant impôt	466 672	(130 751)
Retenues d'impôt (recouvrement)	(870)	724
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	467 542	(131 475)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)		
Série A	211 107	(79 247)
Série F	252 986	(52 609)
Série T6	52	(18)
Série F6	56	877
Série M	3 341	(478)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)		
Série A	1,49	(0,51)
Série F	1,87	(0,34)
Série T6	1,30	(0,45)
Série F6	1,43	0,59
Série M	2,77	(0,25)

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série T6		Série F6		Série M	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	7 768 058	9 640 774	3 550 544	4 611 298	4 166 816	4 896 614	835	1 014	835	76 996	49 028	54 852
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	467 542	(131 475)	211 107	(79 247)	252 986	(52 609)	52	(18)	56	877	3 341	(478)
Opérations attribuables aux porteurs de parts rachetables												
Émission de parts	519 961	1 105 496	227 435	397 624	292 526	706 872	–	–	–	1 000	–	–
Réinvestissement des distributions	51 331	353 084	31 717	189 710	19 254	160 623	–	–	–	–	360	2 751
Montant versé au rachat	(2 569 146)	(2 043 744)	(475 780)	(803 548)	(2 048 016)	(1 163 166)	–	–	–	(77 030)	(45 350)	–
	(1 997 854)	(585 164)	(216 628)	(216 214)	(1 736 236)	(295 671)	–	–	–	(76 030)	(44 990)	2 751
Distributions déclarées	(67 323)	(435 456)	(32 702)	(207 510)	(34 205)	(224 284)	(28)	(30)	(28)	(881)	(360)	(2 751)
	(67 323)	(435 456)	(32 702)	(207 510)	(34 205)	(224 284)	(28)	(30)	(28)	(881)	(360)	(2 751)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	6 170 423	8 488 679	3 512 321	4 108 327	2 649 361	4 324 050	859	966	863	962	7 019	54 374
Distributions aux porteurs de parts rachetables, par part			0,24	1,41	0,25	1,46	0,70	0,75	0,71	0,76	0,26	1,49

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	467 542	(131 475)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	22 137	(332 067)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(448 435)	482 293
Achat de placements	(1 935 704)	(3 528 002)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	4 082 851	4 553 604
Revenus de dividendes	(59 655)	(69 935)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	65 471	80 923
Retenues d'impôt versées (recouvrement)	(870)	724
Intérêts aux fins de distribution	(35 474)	(13 482)
Intérêts reçus	36 519	13 482
Montant à recevoir du gestionnaire	54 171	40 078
Charges à payer	(3 471)	24
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 245 082	1 096 167
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	519 961	919 446
Montant versé au rachat de parts rachetables	(2 568 146)	(2 041 444)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, après réinvestissements	(15 983)	(82 362)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 064 168)	(1 204 360)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	180 914	(108 193)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(326)	1 729
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	257 674	168 274
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	438 262	61 810

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
NCM Core Portfolios Ltd.				
Fonds mondial de base NCM, série O	12 241	544 030	556 813	
		544 030	556 813	9,0 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		**544 030**	**556 813**	**9,0 %**
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
BCE Inc.	400	25 912	24 216	
Québecor inc., cat. B	270	7 727	9 021	
		33 639	33 237	0,5 %
Consommation discrétionnaire				
Dollarama Inc.	160	12 477	12 923	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	405	15 077	18 184	
Martinrea International Inc.	3 975	40 782	57 916	
Pet Valu Holdings Ltd.	120	3 865	4 517	
		72 201	93 540	1,5 %
Consommation de base				
Alimentation Couche-Tard inc.	160	10 051	10 872	
Jamieson Wellness Inc.	270	9 934	9 042	
Les Compagnies Loblaw limitée	100	11 794	12 317	
Saputo Inc.	210	6 989	7 344	
		38 768	39 575	0,7 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	8 885	27 400	23 812	
Enerplus Corp.	470	8 388	9 155	
Gibson Energy Inc.	360	9 167	7 776	
Keyera Corp.	225	7 068	6 658	
Corporation Parkland	875	28 535	28 350	
Peyto Exploration & Development Corp.	845	11 991	10 233	
PHX Energy Services Corp.	890	7 781	6 052	
Secure Energy Services Inc.	3 300	25 718	20 823	
Corporation TC Énergie	110	7 524	5 783	
Topaz Energy Corp.	2 210	49 700	42 233	
Tourmaline Oil Corp.	220	17 389	12 390	

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Whitecap Resources Inc.	1 422	14 615	14 860	
		215 276	188 125	3,1 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	1 995	34 724	33 436	
Banque de Montréal	90	11 515	10 834	
Banque canadienne de l'Ouest	1 735	44 095	42 959	
Element Fleet Management Corp.	1 968	36 464	34 932	
EQB Inc.	480	26 368	27 984	
goeasy Ltd.	355	40 657	33 899	
Banque Royale du Canada	120	15 024	15 510	
Financière Sun Life inc.	160	9 880	10 102	
La Banque Toronto-Dominion	105	8 729	8 500	
Trisura Group Ltd.	785	34 006	25 976	
		261 462	244 132	4,0 %
Produits industriels				
ADENTRA Inc.	2 293	70 834	59 114	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	90	14 559	14 352	
Dexterra Group Inc.	3 715	22 111	18 389	
Exchange Income Corp.	180	8 667	9 639	
Thomson Reuters Corp.	30	4 387	5 275	
		120 558	106 769	1,7 %
Technologies de l'information				
CGI Inc.	60	6 795	7 815	
		6 795	7 815	0,1 %
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	2 220	26 244	36 630	
Groupe Forage Major International Inc.	710	6 795	7 547	
Richards Packaging Income Fund	805	39 804	31 991	
Stella-Jones Inc.	153	7 042	7 924	
Verde Agritech Ltd.	1 095	8 014	3 351	
		87 899	87 443	1,4 %
Immobilier				
FPI Propriétés de Choix	704	10 062	10 222	
CT REIT	2 803	46 568	44 932	
FirstService Corp.	30	5 130	5 713	
FPI Granite	207	16 473	17 324	
Information Services Corp., cat. A	180	4 106	3 960	
NorthWest Healthcare Properties REIT	1 890	24 254	16 008	
Slate Grocery REIT	540	8 266	7 382	
		114 859	105 541	1,7 %
Services publics				
Capital Power Corp.	170	8 363	7 079	
Supérieur Plus Corp.	2 675	29 800	29 799	
		38 163	36 878	0,6 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**989,620**	**943 055**	**15,3 %**
FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE				
FNB CANADIENS D'ACTIONS				
FINB BMO infrastructures mondiales	3 345	133 377	144 972	
Fonds indiciel innovation automobile Evolve	4 025	186 223	114 994	
Fonds indiciel cybersécurité Evolve	3 405	168 577	119 584	
FINB iShares Global Agriculture	1 168	65 849	78 093	
FINB iShares Global Real Estate	6 660	203 648	177 822	
FINB iShares NASDAQ 100 (couvert en $ CA)	2 200	211 484	222 794	
FINB iShares S&P Global Water	4 565	204 131	225 146	
FNB indiciel FTSE marchés développés toutes capitalisations hors Amérique du Nord (couvert en $ CA)	16 320	545 013	548 189	
		1 718 302	1 631 594	26,5 %
TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS		**1 718 302**	**1 631 594**	**26,5 %**
FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS				
FNB SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond	15 473	523 742	520 159	
		523 742	520 159	8,4 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS		**523 742**	**520 159**	**8,4 %**

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	19 670	250 345	213 813	
FNB Invesco Dynamic Leisure and Entertainment	1 755	102 951	96 644	
FINB iShares CDN S&P 500 couvert en dollars canadiens	5 100	211 647	221 850	
FNB iShares Global Clean Energy	3 405	93 006	91 149	
		657 949	623 456	10,1 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**657 949**	**623 456**	**10,1 %**
TOTAL – FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE		**2 899 993**	**2 775 209**	**45,0 %**
OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en $ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Fairfax Financial Holdings Ltd., rachetables, 4,250 %, 2027-12-06	120 000	113 640	115 285	
Glacier Credit Card Trust, série 19-1, 3,430 %, 2024-06-06	85 000	81 833	82 442	
goeasy Ltd., rachetables, 5,375 %, 2024-12-01	60 000	78 189	76 593	
Morguard Corp., rachetables, série F, 4,204 %, 2024-11-27	120 000	112 500	113 833	
Corporation Parkland, rachetables, 6,000 %, 2028-06-23	120 000	114 300	117 175	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	120 000	114 324	115 898	
Rogers Communications Inc., nég. restreinte, 3,100 %, 2025-04-15	85 000	81 243	82 162	
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,650 %, 2081-11-24	120 000	100 800	88 441	
Financière Sun Life inc., taux variable, rachetables, 2,800 %, 2033-11-21	120 000	105 942	106 759	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2027-10-01	60 000	60 330	59 652	
TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3,390 %, 2028-03-15	120 000	111 564	112 828	
Vidéotron ltée, rachetables, 3,625 %, 2028-06-15	120 000	102 000	105 975	
		1 176 665	1 177 043	19,1 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Province de l'Alberta, 2,550 %, 2027-06-01	45 000	43 077	43 437	
Province d'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	90 000	86 148	87 094	
Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	70 000	68 558	68 381	
Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	45 000	43 321	43 547	
		241 104	242 459	3 9 %
TOTAL – OBLIGATIONS		**1 417 769**	**1 419 502**	**23 0 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(1 200)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**5 850 212**	**5 694 579**	**92 3 %**
Autres actifs, moins les passifs			475 844	7 7 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			**6 170 423**	**100 0 %**

PORTEFEUILLE DE REVENU ÉQUILIBRÉ NCM

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

1. Entité présentant l'information financière

Le Portefeuille de revenu équilibré NCM (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de l'Alberta aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 27 août 2018. Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : 333 – 7th Avenue SW, bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds. Cependant, la valeur d'une part de fiducie d'une catégorie peut différer de la valeur d'une part de fiducie d'une autre catégorie, selon la valeur liquidative de la catégorie en question.

Gestion d'actifs NCM est le gestionnaire de fonds de placement et le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire ») du Fonds. Avec effet le 15 mai 2020, le fiduciaire a été remplacé par Gestion d'actifs NCM. Compagnie Trust CIBC Mellon (« CIBC Mellon ») est le dépositaire du Fonds.

Le Fonds a commencé ses activités le 1er octobre 2018. Le Fonds (dans le présent contexte, le « Fonds de fonds ») peut investir dans des titres d'autres fonds faisant partie de la Gamme de Fonds NCM (dans le présent contexte, chacun des fonds est un fonds sous-jacent).

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les principales méthodes comptables du Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées.

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

Les états financiers du Fonds ont été approuvés le 25 mai 2023 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont évalués à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les états financiers sont libellés dans la monnaie fonctionnelle du 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 domaines importants qui exigent que la direction recoure à des estimations sont notamment la juste valeur des placements et les profits et les pertes latents sur les placements.

3. Principales méthodes comptables

Le Fonds a suivi de manière systématique les méthodes comptables exposées ci-dessous pour toutes les périodes présentées dans les états financiers.

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net 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 autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés.

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

i) Comptabilisation et évaluation initiale (suite)

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

ii) 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. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers si, et seulement si, les obligations du Fonds sont annulées ou arrivent à expiration.

iii) Classement

Le Fonds applique la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de la norme, les actifs doivent être comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, 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 comme les autres actifs financiers et passifs financiers. De ce fait, il n'est pas requis de présenter séparément les montants des différents éléments constitutifs dans l'état du résultat global, puisqu'ils appartiennent au même classement.

Toutefois, les exigences réglementaires des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») en vertu du Règlement 81-106 prescrivent les postes individuels qui doivent être présentés, ce qui comprend une présentation séparée pour les instruments dérivés.

Le Fonds classe ses actifs financiers et ses passifs financiers dans les catégories qui suivent.

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

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers comptabilisés au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers comptabilisés au coût amorti :

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

Au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds désigne tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, parce qu'il gère les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur, conformément à sa stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement concernant ces titres et le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

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.

Le Fonds évalue 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.

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

Le Fonds évalue 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, le Fonds emploie des techniques d'estimation pour déterminer la valeur de ces titres : données de marchés observables, flux de trésorerie actualisés et modèles internes comparant les placements à un groupe d'instruments semblables.

La juste valeur des placements dans des parts soumises à des 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 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 valeur liquidative à des fins d'établissement des prix et la valeur liquidative 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. Le Fonds s'en sert pour la gestion de ses engagements à court terme autres que les garanties en trésorerie données à l'égard des dérivés et des opérations d'emprunt de titres.

Parts rachetables au gré du porteur

Le Fonds classe les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments. Le Fonds est doté de plusieurs catégories de parts 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 : Présentation*. Les parts 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 unitaire établi conformément aux politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les parts représentent le droit résiduel dans le Fonds.

b) Intérêts aux fins de distribution

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

3. Principales méthodes comptables (suite)

c) Revenus de dividende

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

d) Distributions aux porteurs de parts rachetables

Toute distribution versée est proportionnelle au nombre de parts détenues par chacun des porteurs.

Les distributions par part correspondent au montant total des distributions divisé par le nombre de parts à la date de clôture des registres.

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

Au 31 mars 2023, le Fonds était une « fiducie de fonds commun de placement » au sens où l'entend la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et, par conséquent, la partie de son résultat imposable qui est versée ou attribuée aux porteurs de parts n'est pas imposée. Le Fonds verse une part suffisamment grande de son résultat net et du montant net de ses gains en capital réalisés pour ne pas devoir payer d'impôt. C'est pourquoi aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée dans les états financiers.

Toutefois, 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. Pour la période close le 31 mars 2023, le Fonds a engagé une charge au titre des retenues d'impôt (recouvrement) de (870) $ (724 $ en 2022).

g) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

La variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part correspond à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

h) Conversion des monnaies étrangères

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

i) la juste valeur des placements, des sommes à payer ou à recevoir et des autres actifs et passifs – au taux de change à la clôture de la période;

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

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

i) Instruments financiers dérivés

Le Fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés, conformément aux autres stratégies de placement du Fonds. 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.

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. Le Fonds détermine la juste valeur de tous les autres instruments financiers à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

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

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

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

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

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

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur aux dates de présentation de l'information selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
31 mars 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	943 055	—	—	943 055
FNB d'actions et d'obligations	2 775 209	—	—	2 775 209
Obligations	—	1 419 502	—	1 419 502
Fonds sous-jacents	—	556 813	—	556 813
Total des placements	3 718 264	1 976 315	—	5 694 579

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
30 septembre 2022				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	1 086 172	—	—	1 086 172
FNB d'actions et d'obligations	3 701 076	112 200	—	3 813 276
Obligations	—	2 041 491	—	2 041 491
Fonds sous-jacents	—	474 163	—	474 163
Total des placements	4 787 248	2 627 854	—	7 415 102

Le Fonds indiciel cybersécurité Evolve a été transféré du niveau 2 au niveau 1 pour les périodes closes le 31 mars 2023 et le 30 septembre 2022. Le titre n'avait pas été négocié pour la période close le 30 septembre 2022, mais l'avait été pour la période close le 31 mars 2023. Par conséquent, les niveaux du FAS ont changé.

c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

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

5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de ses activités, le Fonds est exposé 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 du 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 du Fonds. Les perturbations du marché découlant d'actes de terrorisme, de guerres, de catastrophes naturelles et d'épidémies peuvent entraîner une plus grande volatilité des marchés et bouleverser les économies, les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises,

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

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 au 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 le Fonds. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. La valeur comptable des obligations, y compris celle des obligations des fonds sous-jacents, et des FNB représente l'exposition au risque de crédit en date du 31 mars 2023 et du 30 septembre 2022. Cela s'applique aussi à la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

Le portefeuille du Fonds, y compris les fonds sous-jacents et les FNB, peut être composé en partie d'instruments notés de qualité inférieure à la catégorie investissement par des agences de notation reconnues mondialement ou d'instruments non notés. Ces titres représentent un risque important en raison de l'incertitude qui entoure la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le capital conformément aux modalités contractuelles. Les instruments de créance dont la notation est faible et ceux qui ne sont pas notés offrent généralement un meilleur rendement courant que les titres dont la notation est supérieure, mais ils comportent habituellement un risque plus élevé. Au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, le Fonds était investi dans des titres de créance notés comme suit :

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	31 mars 2023	30 septembre 2022
AA	1,8 %	3,1 %
A	5,1 %	12,3 %
BBB	9,4 %	6,7 %
Inférieur à BBB	6,7 %	4,2 %

Le risque de crédit découlant des transactions d'émission de parts 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, le Fonds atténue 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 parts achetées ou aux actifs du portefeuille vendus ont été encaissées. Si la contrepartie ne respecte pas ses obligations, la transaction n'est pas effectuée.

Les actifs du Fonds sont détenus dans leur quasi-totalité par CIBC Mellon, le dépositaire. L'éventuelle faillite ou insolvabilité du dépositaire pourrait faire en sorte que les droits du Fonds relativement aux titres détenus par le dépositaire soient reportés à plus tard ou restreints.

Le Fonds surveille 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 le Fonds.

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le 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.

Le Fonds et ses fonds sous-jacents sont exposés aux rachats quotidiens de parts rachetables effectués en trésorerie. Les placements dans des sociétés à petite, moyenne ou micro capitalisation peuvent comporter des risques plus élevés que les placements dans de grandes sociétés bien établies, car les sociétés du premier groupe ont souvent des ressources financières plus limitées et leurs titres sont plus sensibles aux fluctuations des marchés, d'autant que ceux-ci sont plus restreints. De même, la liquidité de leurs titres est parfois limitée. Par conséquent, pour financer les rachats de parts, il est possible que le fonds sous-jacent doivent liquider ses 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 du Fonds à réaliser des profits ou à atténuer ses pertes peut être limitée aussi, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative du Fonds. De plus, les placements du fonds sous-jacent peuvent comprendre des instruments de participation et de créance non cotés en bourse, qui ne se négocient pas sur un marché organisé et peuvent être illiquides. Il se peut donc que le Fonds et les fonds sous-jacents ne soient pas en mesure de liquider rapidement certains de leurs placements ou d'en obtenir un montant se rapprochant de leur juste valeur pour répondre à leurs besoins de liquidités. Le Fonds estime qu'il détient des instruments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour assurer sa liquidité.

Le risque de liquidité du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. La politique de rachat du Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné.

Le Fonds est assujetti à des exigences réglementaires aux termes desquelles il ne peut pas acquérir un actif illiquide si, immédiatement après cette acquisition, plus de 10 % de son actif net, exprimé à la valeur marchande au moment de l'acquisition, se trouve constitué d'actifs illiquides. Les passifs financiers résiduels jusqu'à l'échéance contractuelle sont tous exigibles sur demande.

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 du Fonds quant à la gestion du risque lié aux placements est gouvernée par l'objectif de placement du Fonds.

Le Fonds est conçu pour offrir aux investisseurs un revenu équilibré et une appréciation du capital à long terme en investissant, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans des fonds sous-jacents, dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et d'actions de partout dans le monde.

Le Fonds peut effectuer, dans une mesure limitée, des opérations de vente à découvert, de prêt de titres et de prise ou de mise en pension de titres. Il peut aussi investir dans des dérivés (contrats à terme, options d'achat, options de vente) et dans des FNB Horizons BetaPro afin d'atteindre ses objectifs de placement et de bonifier ses rendements.

Aucune modification significative ne peut être apportée aux objectifs, aux politiques ou aux restrictions du 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 du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille conformément aux politiques et procédures définies.

L'inventaire du portefeuille au 31 mars 2023 présente le détail du portefeuille du Fonds.

a) Risque de change

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien. En outre, certains des fonds sous-jacents et des FNB peuvent détenir des placements en monnaies étrangères. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres monnaies.

Les placements dans des titres libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien varient en fonction des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à cette autre monnaie. C'est dire que la valeur des titres détenus par le Fonds peut varier en fonction de leur sensibilité aux cours du change. À la date de présentation de l'information financière, le Fonds détenait 12,7 % (10,7 % au 30 septembre 2022) de sa valeur liquidative en dollars américains.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué de 7 862 $ (8 273 $ au 30 septembre 2022). En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

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. Lors d'une baisse des taux d'intérêt, la valeur des obligations augmente parce que les taux d'intérêt d'obligations existantes seront plus élevés que le taux d'obligations plus récentes. À l'opposé, lorsque les taux d'intérêt augmentent, le prix des obligations existantes diminue puisqu'elles rapportent moins que les obligations plus récentes. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie en raison des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

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

Le tableau ci-après résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022. Il indique les actifs du Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

31 mars 2023	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Tous les montants sont en dollars canadiens.					
Obligations de sociétés	–	423 411	577 741	418 350	1 419 502

30 sept. 2022	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Tous les montants sont en dollars canadiens.					
Obligations de sociétés	84 038	544 589	567 251	845 613	2 041 491

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.

C'est en diversifiant les portefeuilles que le gestionnaire de portefeuille du 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 pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse. En outre, 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

La direction estime qu'une augmentation ou une diminution de 1 % des indices sous-jacents du Fonds et de l'indice mixte, composé à 5 % de l'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois, à 45 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 15 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 24,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) et à 10,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros), pour les actions restantes faisant partie du portefeuille indiqués ci-après au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022 aurait eu pour effet d'augmenter ou de diminuer l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'environ les montants suivants :

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2023	2022
Fonds mondial de base NCM	70 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US) et 30 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros)	5 568	4 742
Total des fonds sous-jacents		5 568	4 742
Total des obligations		14 195	20 415
Total des actions		9 431	10 862
Total des FNB		27 752	38 132
Total		56 946	74 151

En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette estimation, et l'écart pourrait être significatif. Les actifs financiers du Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022 (en pourcentage du montant total des placements) :

Actions	2023	2022
Énergie	3,3 %	2,7 %
Matières	1,5 %	1,8 %
Produits industriels	1,9 %	2,6 %
Consommation discrétionnaire	1,6 %	2,7 %
Consommation de base	0,7 %	1,5 %
Soins de santé	–	1,1 %
Services financiers	4,4 %	4,2 %
Technologies de l'information	0,1 %	1,4 %
Services de communication	0,6 %	1,3 %
Services publics	0,6 %	0,6 %
Immobilier	1,9 %	1,2 %
Fonds communs de placement	9,8 %	–
Obligations	24,9 %	27,5 %
Fonds négociés en bourse	48,7 %	51,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

6. Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Parts rachetables au gré du porteur

Le capital autorisé du Fonds est composé d'un nombre illimité de parts pouvant être émises en séries. Le Fonds offre actuellement cinq séries de parts : parts des séries A, F, M, T6 et F6. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les distributions et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. Les frais généraux qui ne sont pas propres à une série sont répartis proportionnellement en fonction du nombre moyen pondéré de parts de chaque série pour l'exercice. Les parts de la série A et de la série T6 sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. L'investisseur devra verser au courtier une commission allant de 0 % à 5 % et payer des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses parts dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les parts de la série F sont vendues aux acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des parts de la série F est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les parts de la série F6 sont vendues sans commission, pourvu que l'acheteur soit inscrit à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès du courtier. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des parts de la série F6 est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les parts de la série M ne peuvent pas être achetées par le public.

Les parts peuvent être rachetées quotidiennement à la valeur liquidative par part de leur série respective.

L'évolution du nombre de parts rachetables et de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes closes les 31 mars 2023 et 2022 s'analyse comme suit :

Série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	150 253	162 776
Titres émis au réinvestissement de distributions	1 312	6 821
Titres émis contre trésorerie	9 174	14 804
Titres rachetés contre trésorerie	(19 339)	(29 174)
Solde au 31 mars	141 400	155 227

Série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	169 163	167 528
Titres émis au réinvestissement de distributions	762	5 583
Titres émis contre trésorerie	11 243	24 952
Titres rachetés contre trésorerie	(79 357)	(40 516)
Solde au 31 mars	101 811	157 547

Série T6	2023	2022
Solde à l'ouverture	40	40
Solde au 31 mars	40	40

Série F6	2023	2022
Solde à l'ouverture	39	2 976
Titres émis contre trésorerie	–	39
Titres rachetés contre trésorerie	–	(2 976)
Solde au 31 mars	39	39

6. Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

Série M	2023	2022
Solde à l'ouverture	1 937	1 844
Titres émis au réinvestissement de dividendes	14	93
Titres rachetés contre trésorerie	(1 690)	–
Solde au 31 mars	261	1 937

Le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part est présenté ci-après. Du fait que les chiffres sont arrondis, les données indiquées peuvent représenter un calcul imprécis et ne pas refléter les données absolues.

31 mars 2023	Série A	Série F	Série T6	Série F6	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	211	253	-	-	3
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	142	135	-	-	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,49 $	1,87 $	1,30 $	1,43 $	2,77 $

31 mars 2022	Série A	Série F	Série T6	Série F6	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	(79)	(53)	-	1	-
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	155	158	-	-	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,51) $	(0,34) $	(0,45) $	0,59 $	(0,25) $

7. Frais de gestion, charges et principaux contrats

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

La série A et la série T6 ont versé au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 1,80 % de la valeur liquidative de la série. La série F et la série F6 ont versé au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 0,80 % de la valeur liquidative de la série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Les parts de la série M ne peuvent pas être achetées par le public.

Le gestionnaire et les membres de son groupe offrent des services de gestion de patrimoine, y compris des comptes gérés à honoraires de Cumberland Private Wealth Management Inc., et les parts de série M sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire de ces comptes. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série M. Les charges à payer au 31 mars 2023 comprennent une somme de 6 293 $ (7 726 $ au 30 septembre 2022) relativement à ces frais.

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 honoraires d'audit, les taxes applicables et les frais bancaires, sont payés par le 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 au 31 mars 2023 comprennent une somme de 449 $ (652 $ au 30 septembre 2022) relativement à ces frais.

c) Recouvrement de charges d'exploitation

Le gestionnaire a convenu d'absorber certaines charges liées à certains Fonds. Ces absorptions peuvent être annulées en tout temps sans préavis. Le montant à recevoir du gestionnaire au 31 mars 2023 inclut une somme de 45 432 $ (99 603 $ au 30 septembre 2022) relativement à ces frais.

8. Liens avec des entités structurées non consolidées

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

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

	Nombre de fonds	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)			
31 mars 2023			
NCM Core Portfolios Ltd.			
Fonds mondial de base NCM		38 133 068 $	556 813 $
Fonds négociés en bourse	13	24 317 288 130	2 775 209
Total		24 355 421 198 $	3 332 022 $

	Nombre de fonds	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)			
30 septembre 2022			
NCM Core Portfolios Ltd.			
Fonds mondial de base NCM		42 761 315 $	474 163 $
Fonds négociés en bourse	12	14 374 463 226	3 813 276
Total		14 417 224 541 $	4 287 439 $

Au cours des périodes closes le 31 mars 2023 et le 30 septembre 2022, le Fonds n'a fourni aucun soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'avait pas l'intention de leur fournir un tel soutien ni quelque autre soutien que ce soit.

Le Fonds peut racheter quotidiennement des parts des fonds de placement ci-dessus à la valeur liquidative par part de leur série respective.

9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Le Fonds a payé des commissions de courtage de 1 284 $ (3 693 $ au 31 mars 2022) à l'égard des opérations de portefeuille de la période.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

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