

Le 31 mars 2023

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DU  
PORTEFEUILLE DE  
REVENU PRUDENT NCM

## AUX PORTEURS DE PARTS DU PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT 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, 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 prudent NCM

Le 25 mai 2023

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT 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
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 338	174 121
Dividendes à recevoir	4 799	4 500
Intérêts à recevoir	36 048	33 125
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	41 018	100 583
Parts émises	20 711	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	6 133 054	6 941 993
<b>Total des actifs</b>	<b>6 287 968</b>	<b>7 254 322</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	32 419	33 684
Distributions à verser	2 155	–
Parts rachetées	4 845	3 100
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	39 419	36 784
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 248 549	7 217 538
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	3 200 805	3 645 082
Série F	2 610 213	3 051 622
Série T6	51 425	51 185
Série F6	379 713	463 545
Série M	6 393	6 104
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	142 165	166 402
Série F	110 431	133 424
Série T6	2 664	2 664
Série F6	18 602	22 936
Série M	253	251
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	22,51	21,91
Série F	23,64	22,87
Série T6	19,30	19,21
Série F6	20,41	20,21
Série M*	25,23	24,32

\* 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	43 013	81 045
Intérêts aux fins de distribution	69 488	27 883
Profit net (perte nette) sur les placements à juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	(60 023)	(39 576)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	279 380	(335 387)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>331 858</b>	<b>(266 035)</b>
Frais de gestion (note 7)	41 140	60 303
Droits de garde et frais de tenue de compte	19 040	19 716
Frais juridiques et droits de dépôt	11 679	12 089
TVH/TPS	7 689	9 787
Honoraires d'audit	7 525	7 000
Autres	3 835	3 697
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 492	3 705
Frais d'administration (note 7)	2 651	2 491
Coûts d'opérations	1 285	10 380
Services informatiques	834	1 321
Comité d'examen indépendant	321	398
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(41 018)	(53 506)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>58 473</b>	<b>77 381</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, avant impôt	273 385	(343 416)
Retenues d'impôt (recouvrement)	(831)	913
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	274 216	(344 329)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)		
Série A	131 556	(181 460)
Série F	123 652	(149 676)
Série T6	1 908	(19 307)
Série F6	16 811	(9 726)
Série M	289	15 840
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)		
Série A	0,84	(0,98)
Série F	1,00	(0,81)
Série T6	0,72	(0,90)
Série F6	0,87	(0,84)
Série M	1,15	0,94

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT 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	7 217 538	12 258 432	3 645 082	4 970 917	3 051 622	5 624 236	51 185	565 425	463 545	112 472	6 104	985 382
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	274 216	(344 329)	131 556	(181 460)	123 652	(149 676)	1 908	(19 307)	16 811	(9 726)	289	15 840
Opérations attribuables aux porteurs de parts rachetables												
Émission de parts	168 426	610 336	104 305	254 723	64 121	178 868	–	–	–	176 745	–	–
Réinvestissement des distributions	34 721	120 478	21 688	70 056	12 976	48 002	–	2 255	–	–	57	165
Montant versé au rachat	(1 374 074)	(3 127 347)	(669 604)	(580 928)	(616 145)	(1 489 521)	–	(70 278)	(88 325)	(19 614)	–	(967 006)
	(1 170 927)	(2 396 533)	(543 611)	(256 149)	(539 048)	(1 262 651)	–	(68 023)	(88 325)	157 131	57	(966 841)
Distributions déclarées	(72 278)	(252 870)	(32 222)	(112 159)	(26 013)	(116 568)	(1 668)	(14 820)	(12 318)	(8 466)	(57)	(857)
	(72 278)	(252 870)	(32 222)	(112 159)	(26 013)	(116 568)	(1 668)	(14 820)	(12 318)	(8 466)	(57)	(857)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	6 248 549	9 264 700	3 200 805	4 421 149	2 610 213	4 095 341	51 425	463 275	379 713	251 411	6 393	33 524
Distributions aux porteurs de parts rachetables, par part			0,20	0,62	0,21	0,64	0,63	0,69	0,66	0,72	0,23	0,67

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	274 216	(344 329)
Ajustements pour : (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	60 023	39 576
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(279 380)	335 387
Achat de placements	(1 368 895)	(5 742 661)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	2 396 154	8 246 714
Revenus de dividendes	(43 013)	(81 045)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	43 545	97 413
Retenues d'impôt versées	(831)	913
Intérêts aux fins de distribution	(69 488)	(27 883)
Intérêts reçus	66 565	27 883
Montant à recevoir du gestionnaire	59 565	36 664
Charges à payer	(1 265)	(964)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 137 196</b>	<b>2 587 668</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	147 715	584 672
Montant versé au rachat de parts rachetables	(1 372 329)	(3 130 607)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, après réinvestissements	(35 402)	(129 063)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(1 260 016)</b>	<b>(2 674 998)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(122 820)	(87 330)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 037	1 821
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	174 121	141 054
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	<b>52 338</b>	<b>55 545</b>

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
<b>ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>				
NCM Core Portfolios Ltd.				
Fonds mondial de base NCM, série O				
	7 287	329 336	331 470	
		329 336	331 470	5,3 %
<b>TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>		<b>329,336</b>	<b>331 470</b>	<b>5,3 %</b>
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
BCE Inc.	180	11 660	10 897	
Québecor inc., cat. B	150	4 293	5 012	
		15 953	15 909	0,3 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Dollarama Inc.	80	6 239	6 462	
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	200	7 445	8 980	
Martinrea International Inc.	2 780	28 822	40 504	
Pet Valu Holdings Ltd.	90	2 899	3 388	
		45 405	59 334	0,9 %
<b>Consommation de base</b>				
Alimentation				
Couche-Tard inc.	70	4 402	4 756	
Jamieson Wellness Inc.	120	4 415	4 019	
Les Compagnies Loblaw limitée	50	5 897	6 158	
Saputo Inc.	110	3 717	3 847	
		18 431	18 780	0,3 %
<b>Énergie</b>				
CES Energy				
Solutions Corp.	3 870	11 870	10 372	
Enerplus Corp.	380	6 782	7 402	
Gibson Energy Inc.	150	3 800	3 240	
Keyera Corp.	100	3 163	2 959	
Corporation Parkland	260	9 107	8 424	
Peyto Exploration & Development Corp.	360	5 136	4 360	
PHX Energy Services Corp.	350	3 045	2 380	
Secure Energy Services Inc.	1 590	12 292	10 033	
Corporation TC Énergie	50	3 420	2 628	
Topaz Energy Corp.	1 000	22 695	19 110	
Tourmaline Oil Corp.	100	7 904	5 632	
Whitecap Resources Inc.	780	8 118	8 151	
		97 332	84 691	1,4 %
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity				
Partners Income	930	16 112	15 587	
Banque de Montréal	50	6 397	6 019	

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT 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
Banque canadienne de l'Ouest	1 010	25 607	25 007	
Element Fleet Management Corp.	920	16 654	16 330	
EQB Inc.	280	15 393	16 324	
goeasy Ltd.	240	27 997	22 918	
Banque Royale du Canada	80	10 016	10 340	
Financière Sun Life inc.	80	4 912	5 051	
La Banque Toronto-Dominion	70	5 819	5 666	
Trisura Group Ltd.	340	14 951	11 251	
		143 858	134 493	2,2 %
<b>Produits industriels</b>				
ADENTRA Inc.	890	28 037	22 944	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	50	8 088	7 973	
Dexterra Group Inc.	1 530	9 204	7 574	
Exchange Income Corp.	100	4 786	5 355	
Mullen Group Ltd.	1 220	17 805	18 019	
Thomson Reuters Corp.	20	2 910	3 517	
		70 830	65 382	1,0 %
<b>Technologies de l'information</b>				
CGI Inc.	30	3 338	3 908	
		3 338	3 908	0,1 %
<b>Matières</b>				
Alamos Gold Inc., cat. A	1 290	15 088	21 285	
Groupe Forage Major International Inc.	380	3 628	4 040	
Richards Packaging Income Fund	330	16 257	13 114	
Stella-Jones Inc.	70	3 240	3 625	
Verde Agritech Ltd.	440	3 354	1 346	
		41 567	43 410	0,7 %
<b>Immobilier</b>				
FPI Propriétés de Choix CT REIT	1 240	20 539	19 877	
FirstService Corp.	20	3 446	3 809	
FPI Granite	100	7 939	8 369	
Slate Grocery REIT	250	3 807	3 417	
		40 586	40 409	0,6 %
<b>Services publics</b>				
Capital Power Corp.	70	3 444	2 915	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Supérieur Plus Corp.	980	11 042	10 917	
		14 486	13 832	0,2 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>491 786</b>	<b>480 148</b>	<b>7,7 %</b>
<b>FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE</b>				
<b>FNB CANADIENS D'ACTIONS</b>				
FINB BMO infrastructures mondiales	3 520	138 135	152 557	
Fonds indiciel innovation automobile Evolve	1 900	91 408	54 283	
Fonds indiciel cybersécurité Evolve	1 400	68 225	49 168	
FINB iShares Global Agriculture	533	27 546	35 636	
FINB iShares Global Real Estate	4 800	143 164	128 160	
FINB iShares NASDAQ 100 (couvert en \$ CA)	1 300	124 968	131 651	
FINB iShares S&P Global Water	1 600	68 035	78 912	
FNB indiciel FTSE marchés développés toutes capitalisations hors Amérique du Nord (couvert en \$ CA)	6 455	205 838	216 824	
		867 319	847 191	13,5 %
<b>TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS</b>		<b>867 319</b>	<b>847 191</b>	<b>13,5 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>				
FINB SPDR Bloomberg Short Term High Yield Bond	19 977	678 090	671 571	
		678 090	671 571	10,8 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>		<b>678 090</b>	<b>671 571</b>	<b>10,8 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	13 700	182 483	148 919	
FINB Invesco Dynamic Leisure and Entertainment	900	53 830	49 561	
FINB iShares CDN S&P 500 couvert en dollars canadiens	3 000	124 498	130 500	
FINB iShares Global Clean Energy	2 500	68 964	66 923	
		429 775	395 903	6,4 %

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT 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
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D' ACTIONS</b>		<b>429 775</b>	<b>395 903</b>	<b>6,4 %</b>
<b>TOTAL – FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE</b>		<b>1 975 184</b>	<b>1 914 665</b>	<b>30,7 %</b>
<b>OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)</b>				
<b>Sociétés</b>				
AltaLink L.P., rachetables, 2,747 %, 2026-05-29	235 000	224 848	225 272	
Banque de Montréal, rachetables, 1,551 %, 2026-05-28	235 000	210 372	214 120	
Brookfield Property Finance ULC, rachetables, série 3, 4,300 %, 2024-03-01	155 000	151 590	150 677	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	100 000	89 411	89 895	
Fairfax Financial Holdings Ltd., rachetables, 4,250 %, 2027-12-06	235 000	222 545	225 767	
Glacier Credit Card Trust, série 19-1, 3,430 %, 2024-06-06	155 000	149 225	150 335	
goeasy Ltd., rachetables, 5,375 %, 2024-12-01	110 000	143 347	140 421	
Morguard Corp., rachetables, série F, 4,204 %, 2024-11-27	235 000	220 312	222 924	
Corporation Parkland, rachetables, 6,000 %, 2028-06-23	235 000	223 837	229 468	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	235 000	223 884	226 966	
Rogers Communications Inc., nég. restreinte, 3,100 %, 2025-04-15	155 000	148 149	149 825	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 3,650 %, 2081-11-24	235 000	197 400	173 197	
Financière Sun Life inc., taux variable, rachetables, 2,800 %, 2033-11-21	235 000	207 470	209 070	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2027-10-01	115 000	115 633	114 333	
TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3,390 %, 2028-03-15	235 000	218 480	220 954	
Vidéotron ltée, rachetables, 3,625 %, 2028-06-15	235 000	199 750	207 534	
		<u>2 946 253</u>	<u>2 950 758</u>	<u>47,2 %</u>
<b>Gouvernement provincial et obligations garanties</b>				
Province de l'Alberta, 2,200 %, 2026-06-01	50 000	47 817	47 957	
Province de l'Alberta, 2,550 %, 2027-06-01	85 000	81 367	82 048	
Province d'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	250 000	244 115	243 753	
Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	85 000	81 830	82 255	
		<u>455 129</u>	<u>456 013</u>	<u>7,3 %</u>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS</b>		<b>3 401 382</b>	<b>3 406 771</b>	<b>54,5 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		<u>(717)</u>		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>6 196 971</b>	<b>6 133 054</b>	<b>98,2 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			<u>115 495</u>	<u>1,8 %</u>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>			<b>6 248 549</b>	<b>100,0 %</b>

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT 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 prudent 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 – 7<sup>th</sup> Avenue S.W., 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 1<sup>er</sup> 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 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 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 (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 autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

## 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 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 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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

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

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

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.

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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

## 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, qui est généralement 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 (831) \$ (913 \$ 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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

### a) Placements (suite)

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	480 148	—	—	480 148
Actions – FNB d'actions et d'obligations	1 914 665	—	—	1 914 665
Obligations	—	3 406 771	—	3 406 771
Fonds sous-jacents	—	331 470	—	331 470
Total des placements	2 394 813	3 738 241	—	6 133 054

(en dollars canadiens)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 septembre 2022				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	454 050	—	—	454 050
Actions – FNB d'actions et d'obligations	2 187 418	47 600	—	2 235 018
Obligations	—	3 968 581	—	3 968 581
Fonds sous-jacents	—	284 344	—	284 344
Total des placements	2 641 468	4 300 525	—	6 941 993

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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

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 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 des fonds sous-jacents et des FNB représente l'exposition au risque de crédit en date du 31 mars 2023. 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 des fonds sous-jacents et des 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	1,3 %	5,9 %
A	20,1 %	25,9 %
BBB	17,8 %	14,3 %
Inférieur à BBB	15,3 %	8,9 %

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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

### Risque de crédit (suite)

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.

### 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 sous-jacent ne soit pas en mesure de liquider rapidement certains de ses placements dans ces instruments et d'en obtenir un montant se rapprochant de leur juste valeur pour répondre à ses 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 assujéti 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 courant et le potentiel de préservation du capital en investissant, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans des fonds sous-jacents, dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et, dans une moindre mesure, d'actions de partout dans le monde.

Le Fonds peut se livrer de façon limitée à des opérations de vente à découvert ainsi que de prêt, de prise en pension 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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

### Risque de marché (suite)

#### 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 détiennent 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 14,9 % (10,5 % au 30 septembre 2022) de sa valeur liquidative en dollars américains.

#### 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 9 312 \$ (7 612 \$ 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	150 677	997 153	1 439 672	819 269	3 406 771
----------------------------	---------	---------	-----------	---------	-----------

30 septembre 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	153 259	1 093 491	1 065 840	1 655 991	3 968 581
----------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------

#### 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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

### Risque de marché (suite)

#### c) Autre risque de prix (suite)

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 62,5 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 12,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 14 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en \$ US) et à 6 % 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 :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2023	2022
Fonds sous-jacents			
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)	3 315	2 843
Total des fonds sous-jacents		3 315	2 843
Total des obligations		34 068	39 686
Total des actions		4 801	4 541
Total des FNB		19 147	22 350
Total		61 331	69 420

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	1,4 %	1,2 %
Matières	0,7 %	0,9 %
Produits industriels	1,1 %	1,3 %
Consommation discrétionnaire	1,0 %	1,3 %
Consommation de base	0,4 %	0,8 %
Soins de santé	–	0,7 %
Services financiers	2,3 %	2,0 %
Technologies de l'information	0,1 %	0,8 %
Services de communication	0,3 %	0,8 %
Services publics	0,2 %	0,3 %
Immobilier	0,6 %	0,5 %
Fonds communs de placement	5,4 %	–
Obligations	55,4 %	57,2 %
Fonds négociés en bourse	31,1 %	32,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

## 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 s'analyse comme suit pour les périodes closes les 31 mars 2022 et 2022 :

<b>Série A</b>	2023	2022
Solde à l'ouverture	166 402	195 416
Titres émis au réinvestissement de distributions	983	2 780
Titres émis contre trésorerie	4 653	10 483
Titres rachetés contre trésorerie	(29 873)	(23 218)
Solde au 31 mars	142 165	185 461

<b>Série F</b>	2023	2022
Solde à l'ouverture	133 424	214 130
Titres émis au réinvestissement de distributions	562	1 840
Titres émis contre trésorerie	2 738	6 833
Titres rachetés contre trésorerie	(26 293)	(57 343)
Solde au 31 mars	110 431	165 460

<b>Série T6</b>	2023	2022
Solde à l'ouverture	2 664	24 365
Titres émis au réinvestissement de distributions	-	100
Titres rachetés contre trésorerie	-	(3 029)
Solde au 31 mars	2 664	21 436

<b>Série F6</b>	2023	2022
Solde à l'ouverture	22 936	4 656
Titres émis contre trésorerie	-	7 317
Titres rachetés contre trésorerie	(4 334)	(856)
Solde au 31 mars	18 602	11 117

<b>Série M</b>	2023	2022
Solde à l'ouverture	251	35 584
Titres émis au réinvestissement de distributions	2	6
Titres rachetés contre trésorerie	-	(34 311)
Solde au 31 mars	253	1 279

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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

31 mars 2023	Série A	Série F	Série T6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	132	124	2
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	156	123	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,84 \$	1,00 \$	0,72 \$

31 mars 2023	Série F6	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	17	–
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	19	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,87 \$	1,15 \$

31 mars 2022	Série A	Série F	Série T6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	(181)	(150)	(19)
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	185	184	21
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,98) \$	(0,81) \$	(0,90) \$

31 mars 2022	Série F6	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	(10)	16
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	12	17
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,84) \$	0,94 \$

## 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 1,75 % 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 0,75 % 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 6 392 \$ (7 523 \$ 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. Le gestionnaire de portefeuille a facturé au Fonds des services administratifs. Les charges à payer au 31 mars 2023 comprennent une somme de 429 \$ (563 \$ 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 des 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 41 018 \$ (100 583 \$ 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.

# PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

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
<hr/>			
<i>(en dollars canadiens)</i>			
31 mars 2023			
NCM Core Portfolios Ltd.			
Fonds mondial de base NCM			
		38 133 068 \$	331 470 \$
Fonds négociés en bourse	13	24 317 288 130	1 914 665
<b>Total</b>		<b>24 355 421 198 \$</b>	<b>2 246 135 \$</b>

	Nombre de fonds	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
<hr/>			
<i>(en dollars canadiens)</i>			
30 septembre 2022			
NCM Core Portfolios Ltd.			
Fonds mondial de base NCM			
		42 761 315 \$	284 344 \$
Fonds négociés en bourse	13	14 443 788 226	2 235 018
<b>Total</b>		<b>14 486 549 541 \$</b>	<b>2 519 362 \$</b>

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 559 \$ (7 476 \$ au 31 mars 2022) à l'égard des opérations de portefeuille de la période.

## 10. Événement postérieur à la date de clôture

Le 16 mai 2023, le Fonds de revenu de base NCM a transféré tous ses actifs nets au Portefeuille de revenu prudent NCM en échange de parts. Par conséquent, 77 649 parts de série AA du Fonds ont été émises et 83 352 parts de série F du Fonds ont été émises. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

<i>(en dollars canadiens)</i>	16 mai 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 736 429
Autres passifs, déduction faite des actifs	(35 273)
Valeur des actifs reçus et des parts de fonds commun de placement émises	3 701 156



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