

Le 31 mars 2025

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DU  
PORTEFEUILLE ÉQUILBRÉ  
D' ACTIONS MONDIALES NCM

## AUX PORTEURS DE PARTS DU PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM :

Les présents états financiers intermédiaires non audités sont en date du 31 mars 2025. 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 2025 et au 30 septembre 2024, et les états du résultat global, les états 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 2025 et 2024 ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires, qui comprennent un résumé des informations significatives sur les 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 équilibré d'actions mondiales NCM  
Le 28 mai 2025

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audité)

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

Aux	31 mars 2025	30 septembre 2024
-----	-----------------	----------------------

## Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	295 883	399 938
Dividendes à recevoir	46 529	38 800
Intérêts à recevoir	5 092	9 889
Actifs du portefeuille vendus	77 468	–
Souscriptions à recevoir	29 545	4 172
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	23 281 323	23 319 546
<b>Total des actifs</b>	<b>23 735 840</b>	<b>23 772 345</b>

## Passifs

Charges à payer (note 8)	68 467	66 659
Distributions à verser	5 420	–
Actifs du portefeuille achetés	7 365	20 689
Rachats à payer	9 558	26 075
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	90 810	113 423
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 645 030	23 658 922

### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Série A	8 306 438	9 091 418
Série F	8 207 018	8 267 030
Série T6	44 202	45 023
Série F6	997 792	1 045 644
Série M	6 089 580	5 209 807

### Parts rachetables en circulation (note 7)

Série A	303 105	322 888
Série F	279 269	275 262
Série T6	1 911	1 911
Série F6	40 863	42 278
Série M	197 034	165 686

### Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

Série A	27,40	28,16
Série F	29,39	30,03
Série T6	23,13	23,56
Série F6	24,42	24,73
Série M	30,91	31,44

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	253 731	156 524
Intérêts aux fins de distribution	39 100	55 267
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	433 279	460 851
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(124 593)	1 428 272
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>601 517</b>	<b>2 100 914</b>

Frais de gestion (note 8)	124 490	101 544
Droits de garde et frais de tenue de compte	20 417	19 563
TVH/TPS	17 208	12 843
Frais juridiques et droits de dépôt	13 240	11 949
Coûts d'opérations	12 571	6 966
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	12 506	5 884
Honoraires d'audit	9 800	9 579
Frais d'administration (note 8)	8 413	6 215
Autres	3 961	5 193
Comité d'examen indépendant	1 769	1 332
Services informatiques	1 735	2 624
Charges d'exploitation recouvrées (note 8)	–	(7 700)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>226 110</b>	<b>175 992</b>

### Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, avant impôt

	375 407	1 924 922
--	---------	-----------

### Retenues d'impôt (recouvrement)

	(2 575)	674
--	---------	-----

### Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, après impôt

	377 982	1 924 248
--	---------	-----------

### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 7)

Série A	131 119	917 577
Série F	139 287	683 411
Série T6	541	4 896
Série F6	18 818	121 816
Série M	88 217	196 548

### Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 7)

Série A	0,42	2,97
Série F	0,50	3,20
Série T6	0,28	2,48
Série F6	0,45	2,76
Série M	0,49	3,62

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série T6		Série F6		Série M	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	23 658 922	16 922 208	9 091 418	8 987 082	8 267 030	5 952 521	45 023	46 325	1 045 644	990 559	5 209 807	945 721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	377 982	1 924 248	131 119	917 577	139 287	683 411	541	4 896	18 818	121 816	88 217	196 548
Opérations attribuables aux porteurs de parts rachetables au cours de la période												
Émission de parts rachetables	1 212 287	3 279 490	77 582	96 538	39 466	4 000	–	–	–	–	1 095 239	3 178 952
Réinvestissement des distributions	780 134	145 014	334 275	74 906	233 589	60 017	–	–	–	–	212 270	10 091
Rachats de parts rachetables	(1 481 184)	(4 579 976)	(987 149)	(2 944 880)	(154 015)	(1 291 084)	–	(5 812)	(36 380)	(27 300)	(303 640)	(310 900)
	511 237	(1 155 472)	(575 292)	(2 773 436)	119 040	(1 227 067)	–	(5 812)	(36 380)	(27 300)	1 003 869	2 878 143
Distributions déclarées	(903 111)	(180 964)	(340 807)	(76 687)	(318 339)	(62 457)	(1 362)	(1 294)	(30 290)	(30 436)	(212 313)	(10 090)
	(903 111)	(180 964)	(340 807)	(76 687)	(318 339)	(62 457)	(1 362)	(1 294)	(30 290)	(30 436)	(212 313)	(10 090)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	23 645 030	17 510 020	8 306 438	7 054 536	8 207 018	5 346 408	44 202	44 115	997 792	1 054 639	6 089 580	4 010 322
Distributions aux porteurs de parts rachetables, par part			1,09	0,28	1,16	0,29	0,71	0,66	0,73	0,69	1,22	0,30

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	377 982	1 924 248
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(433 279)	(460 851)
Variation nette de la moins-valeur (plus-valeur) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	124 593	(1 428 272)
Achat de placements	(7 104 512)	(4 056 870)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	7 359 852	5 895 015
Revenus de dividendes	(253 731)	(156 524)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt (recouvrement) versées	248 577	173 224
Retenues d'impôt versées (recouvrement)	(2 575)	674
Intérêts aux fins de distribution	(39 100)	(55 267)
Intérêts reçus	43 897	48 954
Montant à recevoir du gestionnaire	–	49 122
Charges à payer	1 808	(7 560)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>323 512</b>	<b>1 925 893</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 186 914	3 239 286
Montant versé au rachat de parts rachetables	(1 497 701)	(4 579 055)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, après réinvestissements	(117 557)	(35 950)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(428 344)</b>	<b>(1 375 719)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(104 832)	550 174
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	777	(2 250)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	399 938	311 564
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	<b>295 883</b>	<b>859 488</b>

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription /valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>				
Fonds mondial de dividendes Plus Kipling, série M	62 000	1 149 331	1 154 905	
Fonds de croissance mondiale Plus Kipling, série M	45 000	1 140 672	1 243 408	
Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander	78 313	1 104 733	1 107 150	
Fonds canadien de base NCM, série O	280	10 711	13 218	
Fonds mondial de base NCM, série O	4 000	202 422	239 574	
Fonds international de base NCM, série O	37 900	1 147 948	1 120 999	
Fonds d'obligations de sociétés Pender, cat. O	191 150	2 140 954	2 250 694	
		<b>6 896 771</b>	<b>7 129 948</b>	<b>30,2 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>				
		<b>6 896 771</b>	<b>7 129 948</b>	<b>30,2 %</b>
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Stingray Group Inc.	5 900	45 938	52 923	
		45 938	52 923	0,2 %
<b>Consommation de base</b>				
Jamieson Wellness Inc.	2 000	64 196	61 080	
		64 196	61 080	0,3 %
<b>Énergie</b>				
CES Energy Solutions Corp.	7 800	48 406	57 720	
Gibson Energy Inc.	1 100	25 461	24 552	
Headwater Exploration Inc.	5 200	34 005	33 540	
Keyera Corp.	1 000	36 978	44 730	
Peyto Exploration & Development Corp.	3 600	49 218	65 628	
Topaz Energy Corp.	2 600	62 920	62 998	
Whitcap Resources Inc.	4 400	43 951	40 744	
		<b>300 939</b>	<b>329 912</b>	<b>1,4 %</b>

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D'ACTIONN MONDIALES NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription /valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity Partners Income	4 300	71 373	82 732	
EQB Inc.	800	70 520	78 032	
goeasy Ltd.	300	47 175	45 276	
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	800	34 469	32 224	
Propel Holdings Inc.	1 400	41 456	32 508	
		264 993	270 772	1,1 %
<b>Produits industriels</b>				
Andlauer Healthcare Group Inc.	1 400	63 221	54 600	
Black Diamond Group Ltd.	5 700	49 284	51 015	
Dexterra Group Inc.	7 800	46 842	62 322	
Element Fleet Management Corp.	1 400	31 326	40 054	
Exchange Income Corp.	1 400	72 891	69 608	
Information Services Corp., cat. A	2 100	52 728	51 954	
MDA Space Ltd.	1 800	46 937	49 482	
Mullen Group Ltd.	4 800	68 049	60 000	
Secure Waste Infrastructure Corp.	4 400	49 138	68 992	
		480 416	508 027	2,2 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Celestica Inc.	400	41 635	45 408	
Constellation Software Inc., bons de souscription, 2028-08-22	20	—	—	
Tecsys Inc.	1 400	52 760	57 400	
		94 395	102 808	0,4 %
<b>Matières</b>				
Alamos Gold Inc., cat. A	2 200	41 313	84 590	
Itafos Inc.	32 300	57 495	71 706	
		98 808	156 296	0,7 %
<b>Immobilier</b>				
CT REIT	3 600	56 477	52 236	
FirstService Corp.	190	40 988	45 338	
FPI Granite	600	45 052	40 230	
Slate Grocery REIT	3 600	49 266	50 904	
		191 783	188 708	0,8 %

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription /valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Services publics</b>				
Supérieur Plus Corp.	4 700	45 465	30 221	
		45 465	30 221	0,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>				
		<b>1 586 933</b>	<b>1 700 747</b>	<b>7,2 %</b>
<b>FNB CANADIENS D'OBLIGATIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FINB iShares Canadian Universe Bond	10 200	291 935	292 842	
		291 935	292 842	1,2 %
<b>TOTAL – FNB CANADIENS D'OBLIGATIONS</b>				
		<b>291 935</b>	<b>292 842</b>	<b>1,2 %</b>
<b>FNB CANADIENS D'ACTIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FINB iShares Core S&P/TSX Capped Composite	40 900	1 497 442	1 625 162	
FNB mondial à facteur momentum Vanguard	29 900	1 891 099	1 865 461	
		3 388 541	3 490 623	14,8 %
<b>TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS</b>				
		<b>3 388 541</b>	<b>3 490 623</b>	<b>14,8 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FINB iShares U.S. Fallen Angels USD Bond	38 000	1 415 922	1 465 185	
		1 415 922	1 465 185	6,2 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>				
		<b>1 415 922</b>	<b>1 465 185</b>	<b>6,2 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FINB iShares NASDAQ 100 (\$ CA, couvert)	38 100	1 919 427	1 837 563	
FNB indiciel S&P 500 Vanguard	33 900	4 581 820	4 848 717	
		6 501 247	6 686 280	28,3 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
		<b>6 501 247</b>	<b>6 686 280</b>	<b>28,3 %</b>

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription /valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>FNB INTERNATIONAUX D' ACTIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FINB iShares Core MSCI				
EAFE IMI	36 900	1 471 874	1 499 616	
		1 471 874	1 499 616	6,3 %
<b>TOTAL – FNB INTERNATIONAUX D' ACTIONS</b>		<b>1 471 874</b>	<b>1 499 616</b>	<b>6,3 %</b>
<b>TOTAL – FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE</b>		<b>13 069 519</b>	<b>13 434 546</b>	<b>56,8 %</b>
<b>OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)</b>				
<b>Sociétés</b>				
AltaGas Ltd., rachetables, 2,166 %, 2027-03-16	210 000	197 673	205 852	
La Banque de Nouvelle- Écosse, 1,850 %, 2026-11-02	160 000	151 574	157 233	
Dream Industrial REIT, rachetables, série A, 1,662 %, 2025-12-22	160 000	158 211	158 412	
goeasy Ltd., rachetables, 6,000 %, 2030-05-15	110 000	110 138	110 160	
Banque Manuvie du Canada, 1,337 %, 2026-02-06	160 000	153 168	157 867	
		770 764	789 524	3,3 %
<b>TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES</b>		<b>770 764</b>	<b>789 524</b>	<b>3,3 %</b>
<b>OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en \$ US)</b>				
<b>Sociétés</b>				
Mastercard Inc., rachetables, 3,300 %, 2027-03-06	160 000	212 321	226 558	
		212 321	226 558	1,0 %
<b>TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES</b>		<b>212 321</b>	<b>226 558</b>	<b>1,0 %</b>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS</b>		<b>983 085</b>	<b>1 016 082</b>	<b>4,3 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(6 944)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>22 529 364</b>	<b>23 281 323</b>	<b>98,5 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			363 707	1,5 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>			<b>23 645 030</b>	<b>100,0 %</b>

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 1. Entité présentant l'information financière

Le Portefeuille équilibré d'actions mondiales 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 et modifiée le 21 mai 2024. Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333 – 7<sup>th</sup> Avenue S.W., bureau 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1. Le 21 mai 2024, le Portefeuille de croissance et de revenu NCM a été renommé Portefeuille équilibré d'actions mondiales NCM.

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.

NCM Asset Management Ltd. est le gestionnaire de fonds de placement et le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »). Compagnie Trust CIBC Mellon (« CIBC Mellon ») est le dépositaire (le « dépositaire ») du Fonds.

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 IFRS de comptabilité (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board. Les informations significatives sur les 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 28 mai 2025 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

### b) Base d'évaluation

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

### c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les états financiers sont libellés dans la monnaie fonctionnelle 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.

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

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

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

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

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers

#### i) Classement

Le Fonds applique la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de la norme, les actifs doivent être initialement comptabilisés à la juste valeur, puis ultérieurement évalués 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 juste valeur par le biais du résultat net (la « JVBRN »).

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

Actifs financiers à la JVBRN :

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti :

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

Au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds comptabilise tous les actifs financiers et les passifs financiers à la JVBRN, 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 relatives à ces titres et le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

#### ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds concerné devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers et les passifs financiers 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.

#### iii) Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés uniquement lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ou lors du transfert de l'actif financier et de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif à une autre entité. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers si, et seulement si, les obligations du Fonds sont annulées ou arrivent à expiration.

#### iv) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal du Fonds ou, à défaut, sur le plus avantageux des marchés auxquels le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif représente le risque de non-exécution qui y est rattaché.

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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

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

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

Les 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 juste valeur à des fins d'établissement des prix et la juste valeur à des fins comptables.

#### v) Évaluation au coût amorti

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier correspond au montant auquel est évalué l'actif financier ou le passif financier lors de sa comptabilisation, diminué des remboursements de capital (le cas échéant), majoré ou diminué de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre le montant initialement comptabilisé et le montant à l'échéance (le cas échéant), et diminué de toute réduction pour dépréciation (le cas échéant).

#### vi) Instruments particuliers

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et les actifs financiers très liquides dont l'échéance est à trois mois ou moins de la date d'acquisition et qui

sont assujettis à un risque négligeable de variation de leur juste valeur. 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.

#### 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

- 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 2025, 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 2025, le Fonds a engagé une charge au titre de la retenue d'impôt (recouvrement) de (2 575) \$ (674 \$ au 31 mars 2024).

- 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. Transferts d'actifs

Le 17 mai 2024, le Portefeuille de revenu équilibré NCM a transféré tous ses actifs nets au Portefeuille équilibré d'actions mondiales NCM en échange de parts. Par conséquent, à cette date, 93 541 parts de série A ont été émises pour une valeur liquidative de 2 549 974 \$, 99 702 parts de série F ont été émises pour une valeur liquidative de 2 887 527 \$ et 867 parts de série M ont été émises pour une valeur liquidative de 26 190 \$. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

(en dollars canadiens)	17 mai 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	557 385
Autres passifs, déduction faite des actifs	11 996
Placements à la juste valeur	4 894 310
Valeur des actifs reçus et des parts de fonds commun de placement émises	5 463 691

## 5. 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 ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 5. 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.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 mars 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	1 700 747	–	–	1 700 747
FNB – FNB d'actions et d'obligations	13 434 546	–	–	13 434 546
Obligations	–	1 016 082	–	1 016 082
Fonds communs de placement	–	7 129 948	–	7 129 948
Total des placements	15 135 293	8 146 030	–	23 281 323

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	2 847 824	–	–	2 847 824
FNB – FNB d'actions et d'obligations	10 846 461	–	–	10 846 461
Obligations	–	1 567 136	–	1 567 136
Fonds communs de placement	–	8 058 125	–	8 058 125
Total des placements	13 694 285	9 625 261	–	23 319 546

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les périodes closes le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024.

### 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 6. 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, 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 et des dérivés, y compris celle des obligations et des dérivés des fonds sous-jacents, des fonds communs de placement et des FNB, représente l'exposition au risque de crédit en date du 31 mars 2025 et du 30 septembre 2024. Cela s'applique aussi à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

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

Le portefeuille du Fonds, y compris les fonds sous-jacents, les fonds communs de placement 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 2025 et au 30 septembre 2024, 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 2025	30 septembre 2024
AA	1,6 %	—
A	0,7 %	2,3 %
BBB	1,5 %	3,8 %
Inférieur à BBB	0,5 %	0,6 %

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 l'une ou l'autre des contreparties 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 ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 6. 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 2025 et au 30 septembre 2024.

### 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 les fonds sous-jacents doivent liquider leurs participations dans des sociétés de grande taille ou de taille moyenne, dont les titres sont plus liquides.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, la capacité 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 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 l'actif net du Fonds, 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 une appréciation du capital à long terme et un certain revenu courant en investissant, directement ou indirectement par l'entremise de placements dans des fonds sous-jacents, dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe 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 instruments dérivés (contrats à terme, options d'achat, options de vente) et dans des FNB Horizons BetaPro. Ces opérations seront utilisées pour atteindre les objectifs de placement globaux du Fonds et bonifier son rendement.

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 2025 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, des fonds communs de placement 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.

À la date de présentation de l'information financière, le Fonds détenait 7,2 % (4,5 % au 30 septembre 2024) de sa valeur liquidative en dollars américains.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

### Risque de marché (suite)

#### a) Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2025, 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 17 051 \$ (10 617 \$ au 30 septembre 2024). 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.

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 2025 et au 30 septembre 2024. Il indique les actifs du Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
31 mars 2025				
Tous les montants sont en dollars canadiens.				

Obligations	316 279	589 643	–	110 160
-------------	---------	---------	---	---------

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
30 septembre 2024				
Tous les montants sont en dollars canadiens.				

Obligations	266 654	1 137 874	162 608	–
-------------	---------	-----------	---------	---

#### c) Autre risque de prix

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

Toutefois, le Fonds est en outre exposé à certains risques inhérents aux positions vendeur qu'il détient, le cas échéant. Le coût final revenant au Fonds pour l'acquisition des titres sous-jacents peut dépasser le passif correspondant figurant dans les états financiers.

C'est en diversifiant les portefeuilles de titres que le gestionnaire de portefeuille 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 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 des fonds sous-jacents et de l'indice mixte, composé à 5 % de l'indice S&P des bons du Trésor canadien à 3 mois, à 27,5 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 22,5 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 31,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en \$ US) et à 13,5 % de l'indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros), pour les titres restants faisant partie du portefeuille indiqués ci-après au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 aurait eu pour effet d'augmenter ou de diminuer l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'environ les montants suivants :

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

### Risque de marché (suite)

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

(en dollars canadiens)	Indice de rendement total	Variation de l'actif net (\$)	
		2025	2024
Fonds sous-jacents			
	40 % indice de rendement total S&P/TSX 60		
	30 % indice de rendement total S&P 500 (en \$ CA)		
	30 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ CA)	11 549	11 935
Fonds mondial de dividendes Plus Kipling	Indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en \$ CA)		
Fonds de croissance mondiale Plus Kipling	Indice composé S&P/TSX (rendement total)	12 434	11 721
Fonds canadien 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 ex-North America Target Market Exposure (en \$ CA)	132	124
Fonds mondial de base NCM	Indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ CA)	2 396	2 362
Fonds international de base NCM			
Total des fonds sous-jacents		11 210	23 750
Total des fonds communs de placement, à l'exclusion des fonds sous-jacents		37 721	49 892
Total des obligations		33 578	30 689
Total des actions		10 161	15 671
Total des FNB		17 007	28 478
Total		134 346	108 465
		232 813	233 195

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 2025 et au 30 septembre 2024 (en pourcentage du montant total des placements) :

Actions	2025	2024
Énergie	1,4 %	3,0 %
Matières	0,7 %	0,4 %
Produits industriels	2,2 %	3,4 %
Consommation discrétionnaire	–	0,3 %
Consommation de base	0,3 %	–
Services financiers	1,2 %	2,9 %
Technologies de l'information	0,4 %	0,8 %
Services de communication	0,2 %	–
Services publics	0,1 %	0,4 %
Immobilier	0,8 %	1,0 %
Obligations	4,3 %	6,7 %
Fonds négociés en bourse	57,7 %	46,5 %
Fonds communs de placement	30,7 %	34,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

## 7. 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

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 2025 et 2024 s'analyse comme suit :

Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	322 888	370 004
Titres émis au réinvestissement de distributions	11 873	2 924
Titres émis contre trésorerie	2 699	3 761
Titres rachetés contre trésorerie	(34 355)	(114 885)
Solde au 31 mars	303 105	261 804

Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	275 262	232 219
Titres émis au réinvestissement de distributions	7 757	2 215
Titres émis contre trésorerie	1 281	148
Titres rachetés contre trésorerie	(5 031)	(47 550)
Solde au 31 mars	279 269	187 032

Série T6	2025	2024
Solde à l'ouverture	1 911	2 184
Titres rachetés contre trésorerie	–	(273)
Solde au 31 mars	1 911	1 911

Série F6	2025	2024
Solde à l'ouverture	42 278	44 936
Titres rachetés contre trésorerie	(1 415)	(1 198)
Solde au 31 mars	40 863	43 738

Série M	2025	2024
Solde à l'ouverture	165 686	35 557
Titres émis au réinvestissement de distributions	6 718	358
Titres émis contre trésorerie	34 083	109 675
Titres rachetés contre trésorerie	(9 453)	(10 975)
Solde au 31 mars	197 034	134 615

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 2025	Série A	Série F	Série T6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	131	139	1
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	314	277	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,42 \$	0,50 \$	0,28 \$

31 mars 2025	Série F6	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	19	88
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	42	178
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,45 \$	0,49 \$

31 mars 2024	Série A	Série F	Série T6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	918	683	5
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	309	213	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	2,97 \$	3,20 \$	2,48 \$

31 mars 2024	Série F6	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	122	197
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	44	54
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	2,76 \$	3,62 \$

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ D' ACTIONS MONDIALES NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 8. Parties liées, 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 1,85 % de la valeur liquidative des séries. La série F et la série F6 ont versé au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de la valeur liquidative des séries. 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 2025 comprennent une somme de 19 946 \$ (20 522 \$ au 30 septembre 2024) relativement à ces frais.

### b) Charges

Tous les frais et toutes les charges relatifs à l'administration et à l'exploitation du Fonds, à savoir les frais de tenue de registres et de communications, les droits de garde, les frais juridiques et droits 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 2025 comprennent une somme de 1 384 \$ (1 466 \$ au 30 septembre 2024) 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 2025 inclut une somme de néant (néant au 30 septembre 2024) relativement à ces frais.

## 9. 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.

	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
31 mars 2025		
NCM Core Portfolios Ltd.		
Fonds canadien de base NCM	14 846 993 \$	13 218 \$
Fonds mondial de base NCM	30 152 776 \$	239 574 \$
NCM Opportunities Corp.		
Fonds international de base NCM	11 671 447 \$	1 120 999 \$
Fonds Kipling		
Fonds mondial de dividendes Plus		
Kipling	139 777 872 \$	1 154 905 \$
Fonds de croissance mondiale		
Plus Kipling	173 035 561 \$	1 243 408 \$
<b>Total</b>	<b>369 484 649 \$</b>	<b>3 772 104 \$</b>

	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2024		
NCM Core Portfolios Ltd.		
Fonds canadien de base NCM	15 162 461 \$	12 382 \$
Fonds mondial de base NCM	33 452 879 \$	236 220 \$
NCM Opportunities Corp.		
Fonds international de base NCM	13 056 616 \$	2 374 986 \$
Fonds Kipling		
Fonds mondial de dividendes Plus		
Kipling	135 915 160 \$	1 193 488 \$
Fonds de croissance mondiale		
Plus Kipling	153 634 992 \$	1 172 164 \$
<b>Total</b>	<b>351 222 108 \$</b>	<b>4 989 240 \$</b>

Au cours des périodes closes le 31 mars 2025 et le 30 septembre 2024, 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.

## 10. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Le Fonds a payé des commissions de courtage totalisant 3 579 \$ (3 801 \$ au 31 mars 2024) à l'égard des opérations de portefeuille de la période, qui ont été comptabilisées dans les coûts d'opérations dans les états du résultat global.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.



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