

Le 31 mars 2025

# ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DU PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

## AUX PORTEURS DE PARTS DU PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL 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, 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 de revenu mondial NCM

Le 28 mai 2025

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL 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
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	124 830	104 747
Dividendes à recevoir	6 237	5 002
Intérêts à recevoir	3 557	8 095
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	41 527	68 914
Souscriptions à recevoir	422	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	7 279 426	7 136 845
<b>Total des actifs</b>	<b>7 455 999</b>	<b>7 323 603</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	49 152	48 697
Dividendes à payer	2 351	–
Actifs du portefeuille achetés	4 332	4 386
Rachats à payer	500	1 000
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	56 335	54 083
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 399 664	7 269 520
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	2 785 731	2 641 822
Série F	3 319 576	3 321 559
Série T6	52 494	52 460
Série F6	409 229	342 557
Série M	109	104
Série AA	832 525	911 018
Parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	111 609	107 119
Série F	124 055	126 331
Série T6	2 664	2 664
Série F6	19 209	16 186
Série M	4	4
Série AA	32 957	36 604
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	24,96	24,66
Série F	26,76	26,29
Série T6	19,70	19,69
Série F6	21,30	21,16
Série M*	28,98	28,37
Série AA	25,26	24,89

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	114 279	60 010
Intérêts aux fins de distribution	26 005	110 890
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	193 806	110 090
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(12 346)	534 439
Total des revenus (pertes) de placement	321 744	815 429
Frais de gestion (note 7)	43 603	51 432
Droits de garde et frais de tenue de compte	19 581	19 982
Frais juridiques et droits de dépôt	14 049	12 251
Honoraires d'audit	9 800	10 116
TVH/TPS	9 698	9 497
Coûts d'opérations	9 209	3 326
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	8 059	5 422
Autres	4 001	5 599
Frais d'administration (note 7)	2 685	4 237
Comité d'examen indépendant	570	768
Services informatiques	560	1 417
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(41 527)	(36 973)
Total des charges d'exploitation	80 288	87 074
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, avant impôt	241 456	728 355
Retenues d'impôt (recouvrement)	(1 652)	386
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, après impôt	243 108	727 969
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)		
Série A	79 620	249 787
Série F	120 351	335 786
Série T6	1 601	4 082
Série F6	11 800	28 988
Série M	4	603
Série AA	29 732	108 723
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)		
Série A	0,74	1,86
Série F	0,97	2,10
Série T6	0,60	1,53
Série F6	0,71	1,73
Série M	1,13	2,36
Série AA	0,87	1,92

\* 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 NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL 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		Série AA	
	2025	2024	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	7 269 520	9 040 436	2 641 822	3 044 735	3 321 559	3 966 768	52 460	49 291	342 557	460 756	104	6 380	911 018	1 512 506
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	243 108	727 969	79 620	249 787	120 351	335 786	1 601	4 082	11 800	28 988	4	603	29 732	108 723
Opérations attribuables aux porteurs de parts rachetables au cours de la période														
Émission de parts rachetables	302 091	53 213	178 236	5 912	57 460	47 301	–	–	66 394	–	1	–	–	–
Réinvestissement des distributions	68 845	66 128	30 601	29 286	25 918	21 024	–	–	–	–	2	98	12 324	15 720
Rachats de parts rachetables	(347 532)	(1 416 668)	(96 197)	(160 635)	(145 502)	(543 031)	–	–	(825)	(136 099)	–	–	(105 008)	(576 903)
	23 404	(1 297 327)	112 640	(125 437)	(62 124)	(474 706)	–	–	65 569	(136 099)	3	98	(92 684)	(561 183)
Distributions déclarées	(136 368)	(136 876)	(48 351)	(45 250)	(60 210)	(58 976)	(1 567)	(1 535)	(10 697)	(10 164)	(2)	(98)	(15 541)	(20 853)
	(136 368)	(136 876)	(48 351)	(45 250)	(60 210)	(58 976)	(1 567)	(1 535)	(10 697)	(10 164)	(2)	(98)	(15 541)	(20 853)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	7 399 664	8 334 202	2 785 731	3 123 835	3 319 576	3 768 872	52 494	51 838	409 229	343 481	109	6 983	832 525	1 039 193
Distributions aux porteurs de parts rachetables, par part			0,46	0,34	0,49	0,36	0,59	0,58	0,63	0,61	0,53	0,39	0,46	0,34

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL 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	243 108	727 969
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(193 806)	(110 090)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	12 346	(534 439)
Achat de placements	(2 377 215)	(422 747)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	2 415 585	1 793 980
Revenus de dividendes	(114 279)	(60 010)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt (recouvrement) versées	114 696	62 678
Retenues d'impôt versées (recouvrement)	(1 652)	386
Intérêts aux fins de distribution	(26 005)	(110 890)
Intérêts reçus	30 543	121 519
Montant à recevoir du gestionnaire	27 387	38 048
Charges à payer	455	(14 311)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>131 163</b>	<b>1 492 093</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	301 669	53 213
Montant versé au rachat de parts rachetables	(348 032)	(1 416 668)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, après réinvestissements	(65 172)	(70 748)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(111 535)</b>	<b>(1 434 203)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	19 628	57 890
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	455	1 384
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	104 747	20 185
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	<b>124 830</b>	<b>79 459</b>

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2025

(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>				
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	71 000	753 374	771 522	
Fonds d'obligations de sociétés valeur Canso Lysander, série 801F	49 919	705 159	705 736	
Fonds international de base NCM, Série O	7 300	221 194	215 918	
Fonds d'obligations de sociétés Pender, cat. O	94 557	1 062 858	1 113 367	
		<b>2 742 585</b>	<b>2 806 543</b>	<b>37,9 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>				
		<b>2 742 585</b>	<b>2 806 543</b>	<b>37,9 %</b>
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Stingray Group Inc.	800	6 175	7 176	
		<b>6 175</b>	<b>7 176</b>	<b>0,1 %</b>
<b>Consommation de base</b>				
Jamieson Wellness Inc.	300	9 629	9 162	
		<b>9 629</b>	<b>9 162</b>	<b>0,1 %</b>
<b>Énergie</b>				
CES Energy Solutions Corp.	1 100	7 157	8 140	
Gibson Energy Inc.	200	4 746	4 464	
Headwater Exploration Inc.	700	4 486	4 515	
Keyera Corp.	100	4 022	4 473	
Peyto Exploration & Development Corp.	500	7 204	9 115	
Secure Waste Infrastructure Corp.	600	6 599	9 408	
Topaz Energy Corp.	300	6 521	7 269	
Whitecap Resources Inc.	600	6 030	5 556	
		<b>46 765</b>	<b>52 940</b>	<b>0,7 %</b>
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity Partners Income	600	10 181	11 544	
EQB Inc.	100	7 291	9 754	
goeasy Ltd.	40	5 593	6 037	
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	100	4 261	4 028	
Propel Holdings Inc.	200	6 187	4 644	
		<b>33 513</b>	<b>36 007</b>	<b>0,5 %</b>

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Produits industriels</b>				
Andlauer Healthcare Group Inc.	200	9 032	7 800	
Black Diamond Group Ltd.	600	5 174	5 370	
Dexterra Group Inc.	1 000	5 870	7 990	
Element Fleet Management Corp.	200	4 651	5 722	
Exchange Income Corp.	200	10 030	9 944	
Information Services Corp., cat. A	300	7 285	7 422	
MDA Space Ltd.	200	5 425	5 498	
Mullen Group Ltd.	700	10 142	8 750	
		57 609	58 496	0,8 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Celestica Inc.	50	3 564	5 676	
Tecsys Inc.	200	7 649	8 200	
		11 213	13 876	0,2 %
<b>Matières</b>				
Alamos Gold Inc., cat. A	300	5 621	11 535	
Itafos Inc.	4 900	9 384	10 878	
		15 005	22 413	0,3 %
<b>Immobilier</b>				
CT REIT	400	6 196	5 804	
FirstService Corp.	20	4 521	4 772	
FPI Granite	100	7 390	6 705	
Slate Grocery REIT	600	8 240	8 484	
		26 347	25 765	0,3 %
<b>Services publics</b>				
Supérieur Plus Corp.	800	8 055	5 144	
		8 055	5 144	0,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>				
		<b>214 311</b>	<b>230 979</b>	<b>3,1 %</b>
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
FINB iShares Core MSCI EAFE IMI	5 500	211 967	223 520	
		211 967	223 520	3,0 %
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
		<b>211 967</b>	<b>223 520</b>	<b>3,0 %</b>
<b>FNB CANADIENS D'OBLIGATIONS</b>				
FINB iShares Canadian Universe Bond	24 900	711 824	714 879	
FINB iShares Floating Rate	5 500	110 528	110 165	
		822 352	825 044	11,2 %
<b>TOTAL – FNB CANADIENS D'OBLIGATIONS</b>				
		<b>822 352</b>	<b>825 044</b>	<b>11,2 %</b>

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>FNB CANADIENS D'ACTIONS</b>				
FINB iShares Core S&P/TSX Capped Composite	6 000	219 760	238 410	
		219 760	238 410	3,2 %
<b>TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS</b>				
		<b>219 760</b>	<b>238 410</b>	<b>3,2 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>				
FINB iShares U.S. Fallen Angels USD Bond	22 800	844 144	879 111	
		844 144	879 111	11,9 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>				
		<b>844 144</b>	<b>879 111</b>	<b>11,9 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
FINB iShares NASDAQ 100 (\$ CA, couvert)	3 600	182 090	173 628	
FNB mondial à facteur momentum Vanguard	6 000	397 426	374 340	
FNB indiciel S&P 500 Vanguard	6 300	846 890	901 089	
		1 426 406	1 449 057	19,6 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
		<b>1 426 406</b>	<b>1 449 057</b>	<b>19,6 %</b>
<b>TOTAL – FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE</b>				
		<b>3 524 629</b>	<b>3 615 142</b>	<b>48,9 %</b>
<b>OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)</b>				
<b>Sociétés</b>				
AltaGas Ltd., rachetables, 2,166 %, 2027-03-16	110 000	103 543	107 827	
La Banque de Nouvelle- Écosse, 1,850 %, 2026-11-02	110 000	104 208	108 097	
Dream Industrial REIT, rachetables, série A, 1,662 %, 2025-12-22	110 000	108 770	108 908	
goeasy Ltd., rachetables, 6,000 %, 2030-05-15	80 000	80 100	80 117	
Banque Manuvie du Canada, 1,337 %, 2026-02-06	110 000	105 303	108 534	
		501 924	513 483	7,0 %
<b>TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES</b>				
		<b>501 924</b>	<b>513 483</b>	<b>7,0 %</b>
<b>OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en \$ US)</b>				
<b>Sociétés</b>				
Mastercard Inc., rachetables, 3,300 %, 2027-03-06	80 000	106 160	113 279	
		106 160	113 279	1,5 %
<b>TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES</b>				
		<b>106 160</b>	<b>113 279</b>	<b>1,5 %</b>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS</b>				
		<b>608 084</b>	<b>626 762</b>	<b>8,5 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(2 269)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>				
		<b>7 087 340</b>	<b>7 279 426</b>	<b>98,4 %</b>
Autres actifs, moins les passifs				
			120 238	1,6 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>				
			<b>7 399 664</b>	<b>100,0 %</b>

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL 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 de revenu mondial 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 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 »). Avec effet le 15 mai 2020, le fiduciaire a été remplacé par NCM Asset Management Ltd. Compagnie Trust CIBC Mellon (« CIBC Mellon ») est le dépositaire (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). Le 21 mai 2024, le Portefeuille de revenu prudent NCM a été renommé Portefeuille équilibré de revenu mondial NCM.

## 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

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

### a) Actifs financiers et passifs financiers

#### i) Classement

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, 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL 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)

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 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

### c) Revenus de dividendes

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

### d) Distributions aux porteurs de parts rachetables

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

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

### e) Profit net (perte nette) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le profit net latent ou réalisé (la perte nette latente ou réalisée) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est calculé selon la méthode du coût moyen.

Le coût moyen ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe.

### f) Impôt sur le résultat

Au 31 mars 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 des retenues d'impôt (recouvrement) de (1 652) \$ (386 \$ 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 juste valeur, 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 ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 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.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 mars 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	230 979	–	–	230 979
FNB – FNB d'actions et d'obligations	3 615 142	–	–	3 615 142
Obligations	–	626 762	–	626 762
Fonds communs de placement	–	2 806 543	–	2 806 543
Total des placements	3 846 121	3 433 305	–	7 279 426

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	430 251	–	–	430 251
FNB – FNB d'actions et d'obligations	2 745 998	–	–	2 745 998
Obligations	–	1 128 099	–	1 128 099
Fonds communs de placement	–	2 832 497	–	2 832 497
Total des placements	3 176 249	3 960 596	–	7 136 845

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

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 DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques du Fonds vise à maximiser les rendements compte tenu du niveau de risque auquel le Fonds est exposé ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière du Fonds. Les perturbations du marché découlant d'actes de terrorisme, de guerres, de catastrophes naturelles et d'épidémies peuvent entraîner une plus grande volatilité des marchés et bouleverser les économies, les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, 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. Cela s'applique aussi à la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

Le portefeuille du Fonds, y compris les fonds sous-jacents, 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	3,0 %	–
A	1,5 %	4,4 %
BBB	2,9 %	9,6 %
Inférieur à BBB	1,1 %	1,5 %

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 DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 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 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 moyenne, petite 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 doive 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 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.

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

### Risque de marché (suite)

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

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. Par conséquent, 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 13,4 % (10,6 % au 30 septembre 2024) de sa valeur liquidative en dollars américains.

#### 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 9 925 \$ (7 693 \$ 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.

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

Obligations	217 442	329 203	–	80 117
-------------	---------	---------	---	--------

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

Obligations	267 235	749 071	111 793	–
-------------	---------	---------	---------	---

#### c) Autre risque de prix

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

C'est en diversifiant les portefeuilles que le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère le risque de prix. Le prix d'un titre varie en fonction des développements entourant la société qui en est l'émetteur ainsi que de l'évolution de la conjoncture économique et financière des pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse. En outre, certains titres ne sont pas cotés sur une bourse visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente.

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

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

### Risque de marché (suite)

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

##### 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 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 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 :

(en dollars canadiens)	Indice de rendement total	Variation de l'actif net (\$)	
		2025	2024
Fonds sous-jacents	50 % indice des obligations universelles FTSE Canada		
	50 % indice des obligations de société échelonnées 1-5 ans		
Fonds de revenu stratégique Kipling	FTSE Canada	7 715	7 731
	70 % indice de rendement net Morningstar		
	Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ CA)		
Fonds international de base NCM		2 159	5 254
Total des fonds sous-jacents		9 874	12 985
Total des fonds communs de placement, à l'exclusion des fonds sous-jacents		18 191	15 340
Total des obligations		6 268	11 281
Total des actions		2 310	4 302
Total des FNB		36 151	27 460
Total		72 794	71 368

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	0,6 %	1,4 %
Matières	0,3 %	0,2 %
Produits industriels	0,9 %	1,8 %
Consommation discrétionnaire	–	0,2 %
Consommation de base	0,1 %	–
Services financiers	0,5 %	1,3 %
Technologies de l'information	0,2 %	0,5 %
Services de communication	0,1 %	–
Services publics	0,1 %	0,2 %
Immobilier	0,4 %	0,4 %
Obligations	8,6 %	15,8 %
Fonds négociés en bourse	49,6 %	38,5 %
Fonds communs de placement	38,6 %	39,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

## 6. Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

### Parts rachetables au gré du porteur

Le capital autorisé du Fonds est composé d'un nombre illimité de parts pouvant être émises en séries. Le Fonds offre actuellement six séries de parts : parts des séries A, F, M, T6, F6 et AA. 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 DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

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

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

Les parts de la série AA ne sont pas offertes.

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 2025 et 2024 :

Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	107 119	136 818
Titres émis au réinvestissement de distributions	1 219	1 268
Titres émis contre trésorerie	7 060	261
Titres rachetés contre trésorerie	(3 789)	(6 961)
Solde au 31 mars	111 609	131 386

Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	126 331	168 850
Titres émis au réinvestissement de distributions	966	860
Titres émis contre trésorerie	2 129	1 940
Titres rachetés contre trésorerie	(5 371)	(22 321)
Solde au 31 mars	124 055	149 329

Série T6	2025	2024
Solde à l'ouverture	2 664	2 664
Solde au 31 mars	2 664	2 664

Série F6	2025	2024
Solde à l'ouverture	16 186	23 412
Titres émis contre trésorerie	3 061	–
Titres rachetés contre trésorerie	(38)	(6 913)
Solde au 31 mars	19 209	16 499

Série M	2025	2024
Solde à l'ouverture	4	253
Titres émis au réinvestissement de distributions	–	4
Solde au 31 mars	4	257

Série AA	2025	2024
Solde à l'ouverture	36 604	67 822
Titres émis au réinvestissement de distributions	486	678
Titres rachetés contre trésorerie	(4 133)	(25 008)
Solde au 31 mars	32 957	43 492

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)	80	120	2
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	108	124	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,74 \$	0,97 \$	0,60 \$

31 mars 2025	Série F6	Série M	Série AA
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	12	0,004	30
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	17	–	34
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,71 \$	1,13 \$	0,87 \$

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)	250	336	4
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	134	160	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,86 \$	2,10 \$	1,53 \$

31 mars 2024	Série F6	Série M	Série AA
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)	29	1	109
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	17	–	57
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,73 \$	2,36 \$	1,92 \$

# PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ DE REVENU MONDIAL NCM

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

## 7. 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 1,75 % de la valeur liquidative des séries. La série AA a versé au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 1,25 % 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 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 7 376 \$ (7 281 \$ 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 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 2025 comprennent une somme de 447 \$ (495 \$ 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 des 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 41 527 \$ (68 914 \$ au 30 septembre 2024) 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 dans ces entités 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 Opportunities Corp.		
Fonds international de base NCM	11 671 447 \$	215 918 \$
Fonds de revenu stratégique Kipling	180 602 352 \$	771 522 \$
Total	192 273 799 \$	987 440 \$

	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2024		
NCM Opportunities Corp.		
Fonds international de base NCM	13 056 616 \$	525 357 \$
Fonds de revenu stratégique Kipling	164 075 090 \$	773 098 \$
Total	177 131 706 \$	1 298 455 \$

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.

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

Le Fonds a payé des commissions de courtage totalisant 1 141 \$ (655 \$ 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.**

**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)