Le 31 mars 2025

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DE

NCM OPPORTUNITIES CORP.

- Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM
- Catégorie de croissance du revenu NCM
- Fonds international de base NCM
- Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Gestion d'actifs | NCM

AUX ACTIONNAIRES DE NCM OPPORTUNITIES CORP.

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 d'actions 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.

NCM Opportunities Corp.
Le 28 mai 2025

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

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

Aux	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 247 689	5 919 808
Dividendes à recevoir	261 864	334 050
Intérêts à recevoir	406	2 312
Souscriptions à recevoir	613	21 047
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	91 893 904	95 683 132
Total des actifs	98 404 476	101 960 349
Passifs		
Charges à payer (note 7)	158 419	160 352
Rachats à payer	36 699	78 577
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	195 118	238 929
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	98 209 358	101 721 420
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	31 990 498	33 827 406
Série F	34 209 595	35 492 556
Série I	32 009 265	32 401 458
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	502 153	521 340
Série F	436 018	446 487
Série I	359 905	361 465
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	63,71	64,89
Série F	78,46	79,49
Série I	88,94	89,64

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	777 565	955 228
Intérêts aux fins de distribution	144 144	156 569
Revenus tirés du prêt de titres	8 051	3 924
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	1 011 812	4 865 125
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(2 446 739)	7 573 849
Total des revenus (pertes) de placement	(505 167)	13 554 695
Frais de gestion (note 7)	520 513	514 346
TVH/TPS	55 815	50 651
Frais d'administration (note 7)	44 452	52 810
Droits de garde et frais de tenue de compte	37 109	37 013
Coûts d'opérations	32 100	40 662
Frais juridiques et droits de dépôt	14 832	12 652
Honoraires d'audit	9 441	7 865
Comité d'examen indépendant	9 408	9 001
Services informatiques	8 638	15 998
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	7 459	7 359
Autres	4 979	9 695
Total des charges d'exploitation	744 746	758 052
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 249 913)	12 796 643
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	(568 088)	4 293 094
Série F	(433 834)	4 681 469
Série I	(247 991)	3 822 080
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	(1,11)	7,04
Série F	(0,98)	8,56
Série I	(0,69)	10,59

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	101 721 420	97 610 064	33 827 406	33 642 467	35 492 556	37 935 486	32 401 458	26 032 111
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 249 913)	12 796 643	(568 088)	4 293 094	(433 834)	4 681 469	(247 991)	3 822 080
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période								
Émission d'actions rachetables	1 259 571	1 201 559	288 175	220 107	891 396	966 452	80 000	15 000
Réinvestissement des dividendes	–	2 582 843	–	910 306	–	942 969	–	729 568
Rachat d'actions rachetables	(3 521 720)	(12 560 536)	(1 556 995)	(2 746 349)	(1 740 523)	(9 743 301)	(224 202)	(70 886)
	(2 262 149)	(8 776 134)	(1 268 820)	(1 615 936)	(849 127)	(7 833 880)	(144 202)	673 682
Dividendes déclarés								
Des gains en capital	–	(2 732 877)	–	(940 451)	–	(1 056 054)	–	(736 372)
	–	(2 732 877)	–	(940 451)	–	(1 056 054)	–	(736 372)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	98 209 358	98 897 696	31 990 498	35 379 174	34 209 595	33 727 021	32 009 265	29 791 501
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables								
Des gains en capital			–	1,54	–	1,87	–	2,09

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 249 913)	12 796 643
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 011 812)	(4 865 125)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 446 739	(7 573 849)
Achat de placements	(13 499 324)	(10 198 002)
Produit de la vente de placements	15 853 643	17 588 697
Revenus de dividendes	(777 565)	(955 228)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	849 751	989 479
Intérêts aux fins de distribution	(144 144)	(156 569)
Intérêts reçus	146 050	155 941
Charges à payer	(1 933)	(24 986)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	2 611 492	7 757 001
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 280 005	1 177 181
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(3 563 598)	(13 123 277)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	–	(150 034)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(2 283 593)	(12 096 130)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	327 899	(4 339 129)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(18)	(101)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	5 919 808	6 205 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	6 247 689	1 866 345

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
Stingray Group Inc.	249 000	1 969 590	2 233 530	
		1 969 590	2 233 530	2,3 %
Consommation discrétionnaire				
Boyd Group Services Inc.	13 100	2 261 843	2 710 259	
Groupe Dynamite Inc.	20 000	420 000	274 200	
		2 681 843	2 984 459	3,0 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	620 200	1 676 773	4 589 480	
North American Construction Group Ltd.	63 700	464 227	1 445 353	
Secure Waste Infrastructure Corp.	218 800	1 449 325	3 430 784	
Topaz Energy Corp.	127 750	2 423 456	3 095 382	
Whitecap Resources Inc.	312 000	1 818 249	2 889 120	
		7 832 030	15 450 119	15,7 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	240 200	3 016 348	4 621 448	
goeasy Ltd.	15 850	2 040 631	2 392 082	
		5 056 979	7 013 530	7,1 %
Produits industriels				
Bird Construction Inc.	117 000	2 918 735	2 547 090	
Black Diamond Group Ltd.	286 700	2 452 415	2 565 965	
Dexterra Group Inc.	397 000	2 103 650	3 172 030	
GDI Services aux immeubles inc.	74 265	2 500 573	2 411 385	
Mullen Group Ltd.	225 000	2 621 675	2 812 500	
Pollard Banknote Ltd.	115 100	3 552 276	2 278 980	
		16 149 324	15 787 950	16,1 %
Technologies de l'information				
Blackline Safety Corp.	170 500	1 069 180	1 099 725	
D2L Inc.	159 940	2 908 883	2 570 236	
Descartes Systems Group Inc.	34 900	511 338	5 055 963	
Docebo Inc.	40 300	2 786 746	1 668 017	
Firan Technology Group Corp.	315 200	479 104	2 345 088	
Tecsys Inc.	81 640	3 134 500	3 347 240	
Vecima Networks Inc.	39 485	726 087	379 056	
		11 615 838	16 465 325	16,8 %

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	153 100	1 790 630	5 886 695	
Capstone Copper Corp.	273 000	1 517 555	2 022 930	
Hudbay Minerals Inc.	232 800	2 002 323	2 539 848	
K92 Mining Inc.	395 700	3 025 194	4 910 637	
Groupe Forage Major International Inc.	551 600	3 203 726	4 423 832	
		11 539 428	19 783 942	20,1 %
Immobilier				
FirstService Corp.	19 700	525 791	4 700 814	
		525 791	4 700 814	4,8 %
Services publics				
Supérieur Plus Corp.	286 100	3 137 039	1 839 623	
		3 137 039	1 839 623	1,9 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**60 507 862**	**86 259 292**	**87,8 %**
FNB CANADIENS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FINB BMO petites aurifères	47 650	2 788 856	5 634 612	
		2 788 856	5 634 612	5,8 %
TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS		**2 788 856**	**5 634 612**	**5,8 %**
TOTAL – ACTIONS		**63 296 718**	**91 893 904**	**93,6 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(63 008)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**63 233 710**	**91 893 904**	**93,6 %**
Autres actifs, moins les passifs			6 315 454	6,4 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**98 209 358**	**100,0 %**

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

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

Aux	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 012 577	7 515 751
Dividendes à recevoir	357 388	417 677
Intérêts à recevoir	66 113	66 243
Souscriptions à recevoir	75 009	68 749
Dérivés	–	13 961
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	80 604 408	84 717 313
Total des actifs	95 115 495	92 799 694
Passifs		
Charges à payer (note 7)	157 144	158 050
Dividendes à payer	71 842	–
Rachats à payer	70 871	46 669
Dérivés	87	–
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	299 944	204 719
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	94 815 551	92 594 975
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	8 422 608	9 145 689
Série F	39 073 552	38 009 713
Série I	24 811 362	22 119 533
Série AA	17 797 868	19 619 534
Série T6	1 011 553	1 006 776
Série F6	3 698 608	2 693 730
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	535 730	567 299
Série F	2 147 146	2 044 031
Série I	1 180 671	1 035 971
Série AA	1 216 078	1 303 198
Série T6	76 488	73 312
Série F6	227 564	160 546
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	15,72	16,12
Série F	18,20	18,60
Série I	21,01	21,35
Série AA	14,64	15,05
Série T6*	13,23	13,73
Série F6	16,25	16,78

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

Voir les notes aux états financiers 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	1 352 798	1 258 400
Intérêts aux fins de distribution	469 169	433 336
Revenus tirés du prêt de titres	9 398	4 699
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	1 405 399	(29 462)
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(190 793)	(8 969)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(2 808 983)	7 765 967
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	(14 048)	5 801
Total des revenus (pertes) de placement	222 940	9 429 772
Frais de gestion (note 7)	499 969	435 325
TVH/TPS	57 262	49 889
Droits de garde et frais de tenue de compte	41 981	38 785
Frais d'administration (note 7)	40 857	41 014
Coûts d'opérations	34 303	19 944
Frais juridiques et droits de dépôt	19 442	14 954
Honoraires d'audit	8 906	9 072
Comité d'examen indépendant	8 649	7 061
Services informatiques	7 947	11 345
Autres	7 536	11 662
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	7 096	7 108
Total des charges d'exploitation	733 948	646 159
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	(511 008)	8 783 613
Retenues d'impôt	3 647	1 461
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	(514 655)	8 782 152
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	(46 248)	977 076
Série F	(175 432)	4 090 999
Série I	(38 349)	1 686 638
Série AA	(106 711)	1 882 598
Série T6	(9 274)	67 526
Série F6	(138 641)	77 315
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	(0,08)	1,59
Série F	(0,08)	1,88
Série I	(0,03)	2,52
Série AA	(0,08)	1,46
Série T6	(0,12)	1,38
Série F6	(0,45)	2,30

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série AA		Série T6		Série F6	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	92 594 975	68 304 025	9 145 689	8 651 369	38 009 713	35 207 250	22 119 533	6 086 712	19 619 534	17 522 960	1 006 776	537 539	2 693 730	298 195
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(514 655)	8 782 152	(46 248)	977 076	(175 432)	4 090 999	(38 349)	1 686 638	(106 711)	1 882 598	(9 274)	67 526	(138 641)	77 315
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période														
Émission d'actions rachetables	14 916 520	19 676 239	81 151	489 262	3 575 558	3 015 634	5 815 757	12 081 557	1 431 437	1 999 533	100 034	227 904	3 912 583	1 862 349
Réinvestissement des dividendes	1 434 578	1 652 261	119 270	162 363	552 613	736 975	448 705	327 427	313 990	425 496	–	–	–	–
Rachat d'actions rachetables	(11 697 860)	(10 815 355)	(712 182)	(855 990)	(2 161 189)	(5 544 832)	(3 077 938)	(1 179 143)	(3 082 502)	(3 190 407)	(55 803)	(39 943)	(2 608 246)	(5 040)
	4 653 238	10 513 145	(511 761)	(204 365)	(1 966 982)	(1 792 223)	3 186 524	11 229 841	(1 337 075)	(765 378)	44 231	187 961	1 304 337	1 857 309
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(1 727 009)	(1 587 128)	(165 072)	(183 810)	(727 711)	(738 943)	(456 346)	(279 045)	(377 880)	(385 330)	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(540 378)	–	(66 381)	–	(271 625)	–	(60 533)	–	(134 387)	–	(4 101)	–	(3 351)
Remboursement de capital	(190 998)	(40 696)	–	–	–	–	–	–	–	–	(30 180)	(18 906)	(160 818)	(21 790)
	(1 918 007)	(2 168 202)	(165 072)	(250 191)	(727 711)	(1 010 568)	(456 346)	(339 578)	(377 880)	(519 717)	(30 180)	(23 007)	(160 818)	(25 141)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	94 815 551	85 431 120	8 422 608	9 173 889	39 073 552	36 495 458	24 811 362	18 663 613	17 797 868	18 120 463	1 011 553	770 019	3 698 608	2 207 678
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,30	0,30	0,35	0,34	0,40	0,39	0,30	0,30	–	–	–	–
Des gains en capital			–	0,11	–	0,13	–	0,14	–	0,10	–	0,09	–	0,11
Remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	–	–	0,40	0,38	0,48	0,45

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(514 655)	8 782 152
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 405 399)	29 462
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 808 983	(7 765 967)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les dérivés	14 048	(5 801)
Achat de placements	(12 716 497)	(14 073 002)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	15 425 780	1 509 325
Revenus de dividendes	(1 352 798)	(1 258 400)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 409 440	1 214 742
Retenues d'impôt versées	3 647	1 461
Intérêts aux fins de distribution	(469 169)	(433 336)
Intérêts reçus	469 299	435 046
Charges à payer	(906)	5 954
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	3 671 773	(11 558 364)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	14 910 260	19 855 620
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(11 673 658)	(10 764 299)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(411 587)	(515 941)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	2 825 015	8 575 380
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6 496 788	(2 982 984)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	38	(9 943)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	7 515 751	9 803 214
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	14 012 577	6 810 287

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
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	337 008	3 407 461	3 662 093	
		3 407 461	3 662 093	3,9 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		3 407 461	3 662 093	3,9 %
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
Stingray Group Inc.	276 400	2 167 175	2 479 308	
		2 167 175	2 479 308	2,6 %
Consommation de base				
Jamieson Wellness Inc.	95 250	3 108 246	2 908 935	
		3 108 246	2 908 935	3,1 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	355 400	938 259	2 629 960	
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 316 880	
Headwater Exploration Inc.	227 000	1 528 476	1 464 150	
Keyera Corp.	41 350	1 142 412	1 849 585	
Peyto Exploration & Development Corp.	167 200	2 495 811	3 048 056	
Secure Waste Infrastructure Corp.	210 700	1 583 728	3 303 776	
Topaz Energy Corp.	122 200	1 992 774	2 960 906	
Whitecap Resources Inc.	207 300	1 817 857	1 919 598	
		12 874 019	18 492 911	19,5 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income	204 600	2 924 584	3 936 504	
EQB Inc.	36 000	2 437 573	3 511 440	
goeasy Ltd.	15 190	1 017 193	2 292 475	
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	41 900	1 749 532	1 687 732	
		8 128 882	11 428 151	12,1 %
Produits industriels				
Andlauer Healthcare Group Inc.	65 700	3 067 001	2 562 300	
Black Diamond Group Ltd.	268 600	2 343 659	2 403 970	
Dexterra Group Inc.	391 500	3 080 019	3 128 085	
Element Fleet Management Corp.	66 600	1 165 960	1 905 426	
Exchange Income Corp.	59 900	2 931 489	2 978 228	
Information Services Corp., cat. A	98 900	1 913 909	2 446 786	
Mullen Group Ltd.	218 600	2 748 198	2 732 500	
Pollard Banknote Ltd.	98 030	3 064 825	1 940 994	
		20 315 060	20 098 289	21,2 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU 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
Technologies de l'information				
Tecsys Inc.	60 400	1 735 280	2 476 400	
		1 735 280	2 476 400	2,6 %
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	118 100	1 437 444	4 540 945	
		1 437 444	4 540 945	4,8 %
Immobilier				
CT REIT	161 900	2 306 779	2 349 169	
FirstService Corp.	7 600	256 820	1 813 512	
FPI Granite	28 500	2 273 777	1 910 925	
		4 837 376	6 073 606	6,4 %
Services publics				
Supérieur Plus Corp.	256 500	2 936 491	1 649 295	
		2 936 491	1 649 295	1,7 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**57 539 973**	**70 147 840**	**74,0 %**
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco Senior Loan	50 000	1 410 127	1 489 624	
		1 410 127	1 489 624	1,5 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**1 410 127**	**1 489 624**	**1,5 %**
TOTAL – ACTIONS		**58 950 100**	**71 637 464**	**75,5 %**
OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en $ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Air Canada, rachetables, 3,875 %, 2026-08-15 (valeur nominale en $ US)	700 000	915 098	985 830	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2049-12-31	200 000	203 000	210 220	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	120 000	119 996	123 137	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2025-12-29	300 000	299 787	305 496	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, perpétuelles, 7,365 %, 2049-12-31	400 000	404 000	420 484	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	250 000	230 345	246 604	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	200 000	187 766	199 708	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en $ US)	350 000	447 156	489 312	
Mercedes-Benz Finance Canada Inc., 5,140 %, 2026-06-29	500 000	497 310	511 561	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 2025-04-15	400 000	384 040	400 019	
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., rachetables, 4,933 %, 2035-02-01	500 000	500 708	512 370	
		4 189 206	4 404 741	4,6 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 2029-11-01	380 000	378 636	400 167	
Province d'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	500 000	487 150	499 943	
		865 786	900 110	1,0 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		**5 054 992**	**5 304 851**	**5,6 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(69 399)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**67 343 154**	**80 604 408**	**85,0 %**
Dérivés			(87)	–
Autres actifs, moins les passifs			14 211 230	15,0 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**94 815 551**	**100,0 %**

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme
(non audité)

Au 31 mars 2025

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Juste valeur des dérivés
La Banque Toronto-Dominion	A-1	15 avril 2025	2 081 000 USD	2 993 081 CAD	1,4383	(87)
Dérivés						(87)

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

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

Aux	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	534 293	858 745
Dividendes à recevoir	38 111	31 159
Intérêts à recevoir	33	359
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	–	9 000
Actifs du portefeuille vendus	213 819	–
Souscriptions à recevoir	34 554	4 257
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	10 999 924	12 219 433
Total des actifs	11 820 734	13 122 953
Passifs		
Charges à payer (note 7)	24 940	26 330
Actifs du portefeuille achetés	106 831	–
Rachats à payer	17 516	40 007
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	149 287	66 337
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	11 671 447	13 056 616
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	2 298 399	2 734 944
Série F	2 001 297	2 484 239
Série O	7 370 791	7 836 424
Série Z	960	1 009
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	105 446	118 244
Série F	74 915	88 095
Série O	249 200	252 086
Série Z	32	32
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	21,80	23,13
Série F	26,71	28,20
Série O	29,58	31,09
Série Z*	29,64	31,15

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

Voir les notes aux états financiers 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	73 517	51 727
Intérêts aux fins de distribution	5 438	4 414
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	118 274	(105 318)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(732 682)	1 537 971
Total des revenus (pertes) de placement	(535 453)	1 488 794
Frais de gestion (note 7)	32 496	40 060
Droits de garde et frais de tenue de compte	19 681	18 979
Frais juridiques et droits de dépôt	13 961	11 296
Coûts d'opérations	13 792	14 554
TVH/TPS	7 003	7 953
Frais d'administration (note 7)	5 360	4 117
Autres	3 443	4 064
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 053	2 983
Comité d'examen indépendant	1 120	754
Services informatiques	1 086	1 221
Honoraires d'audit	936	813
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	–	(11 566)
Total des charges d'exploitation	101 931	95 228
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	(637 384)	1 393 566
Retenues d'impôt	6 097	5 489
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	(643 481)	1 388 077
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	(148 754)	513 452
Série F	(117 975)	480 097
Série O	(376 703)	244 376
Série Z	(49)	150 152
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	(1,33)	3,53
Série F	(1,50)	4,43
Série O	(1,48)	4,84
Série Z	(1,51)	5,27

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série O		Série Z	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	13 056 616	7 344 941	2 734 944	3 026 949	2 484 239	2 711 784	7 836 424	857 063	1 009	749 145
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(643 481)	1 388 077	(148 754)	513 452	(117 975)	480 098	(376 703)	244 376	(49)	150 151
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période										
Émission d'actions rachetables	1 718 830	3 308 193	22 334	119 288	57 287	61 710	1 639 210	3 126 195	–	1 000
Rachat d'actions rachetables	(2 460 518)	(2 098 602)	(310 125)	(500 825)	(422 254)	(318 142)	(1 728 140)	(380 333)	–	(899 302)
	(741 688)	1 209 591	(287 791)	(381 537)	(364 967)	(256 432)	(88 930)	2 745 862	–	(898 302)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	11 671 447	9 942 609	2 298 399	3 158 864	2 001 297	2 935 450	7 370 791	3 847 301	960	994

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(643 481)	1 388 077
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(118 274)	105 318
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	732 682	(1 537 971)
Achat de placements	(2 545 439)	(3 355 696)
Produit de la vente de placements	3 040 099	1 628 304
Revenus de dividendes	(73 517)	(51 727)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	60 468	33 940
Retenues d'impôt versées	6 097	5 489
Intérêts aux fins de distribution	(5 438)	(4 414)
Intérêts reçus	5 764	4 090
Montant à recevoir du gestionnaire	9 000	11 357
Charges à payer	(1 390)	8 052
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	466 571	(1 765 181)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 688 533	3 266 787
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(2 483 009)	(1 194 177)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(794 476)	2 072 610
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(327 905)	307 429
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 453	(15 469)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	858 745	388 213
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	534 293	680 173

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS AMÉRICAINES				
Produits industriels				
Linde PLC	370	164 072	247 964	
		164 072	247 964	2,1 %
Technologies de l'information				
Mastercard Inc., cat. A	300	188 940	236 664	
		188 940	236 664	2,0 %
Matières				
Eaton Corp. PLC	160	69 808	62 597	
		69 808	62 597	0,6 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		**422 820**	**547 225**	**4,7 %**
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB iShares MSCI Europe Financials	3 000	124 901	123 013	
		124 901	123 013	1,0 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**124 901**	**123 013**	**1,0 %**
ACTIONS INTERNATIONALES				
Bermudes				
Arch Capital Group Ltd.	1 500	203 468	207 640	
		203 468	207 640	1,8 %
Danemark				
DSV AS	730	200 744	202 701	
Novo Nordisk A/S, cat. B	1 820	168 262	178 177	
Ringkjøbing Landbobank A/S	800	166 118	204 550	
		535 124	585 428	5,0 %
France				
Air Liquide SA	1 140	251 761	310 406	
Dassault Systèmes SE	2 850	203 660	154 813	
EssilorLuxottica SA	985	274 629	406 422	
L'Oréal SA	480	288 168	255 850	
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SE	180	189 244	159 986	
Publicis Groupe	1 810	279 632	244 084	
Safran SA	750	145 486	282 174	
Schneider Electric SE	1 210	315 147	396 455	
		1 947 727	2 210 190	18,9 %

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Allemagne				
Deutsche Boerse AG	950	305 131	401 876	
Hannover Rückversicherung SE	400	153 030	170 828	
SAP SE	530	212 258	201 381	
		670 419	774 085	6,6 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	290 000	205 685	214 236	
		205 685	214 236	1,8 %
Irlande				
Aon PLC	450	247 038	258 476	
Eaton Corp. PLC	370	84 220	144 755	
Experian PLC	2 400	166 579	159 079	
Trane Technologies PLC	300	155 632	145 474	
		653 469	707 784	6,1 %
Italie				
Reply SPA	700	154 436	164 112	
		154 436	164 112	1,4 %
Japon				
Disco Corp.	250	105 336	71 931	
Hoya Corp.	1 650	264 720	266 474	
ITOCHU Corp.	2 200	135 722	146 121	
Keyence Corp.	330	192 982	185 738	
Recruit Holdings Co. Ltd.	2 200	163 530	162 129	
Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	4 300	246 052	175 309	
Sony Group Corp.	3 500	123 507	126 827	
		1 231 849	1 134 529	9,7 %
Pays-Bas				
Adyen NV	50	118 968	109 294	
ASML Holding NV	200	208 375	188 427	
Universal Music Group NV	3 540	131 893	139 955	
Wolters Kluwer NV	1 615	318 584	360 426	
		777 820	798 102	6,9 %
Espagne				
Industria de Diseño Textil SA	4 380	269 206	312 215	
		269 206	312 215	2,7 %
Suède				
Investor AB, cat. B	4 000	176 359	170 989	
		176 359	170 989	1,5 %
Suisse				
Partners Group Holding AG	170	283 337	344 574	
Sika AG, nominatives	430	184 585	149 132	
Straumann Holding AG	1 140	287 442	196 482	
		755 364	690 188	5,9 %
Taïwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	890	128 653	212 635	
		128 653	212 635	1,8 %
Royaume-Uni				
3i Group PLC	3 200	169 808	214 960	
AstraZeneca PLC	1 590	291 170	332 416	
BAE Systems PLC	7 200	168 899	208 591	
Compass Group PLC	6 250	231 544	296 421	
Diploma PLC	3 500	271 823	250 067	
Haleon PLC	34 500	196 807	250 788	
Linde PLC	20	11 543	13 403	
RELX PLC	5 830	274 337	419 464	
The Sage Group PLC	7 200	144 362	161 443	
		1 760 293	2 147 553	18,4 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		**9 469 872**	**10 329 686**	**88,5 %**
TOTAL – ACTIONS		**10 017 593**	**10 999 924**	**94,2 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(22 318)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**9 995 275**	**10 999 924**	**94,2 %**
Autres actifs, moins les passifs			671 523	5,8 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**11 671 447**	**100,0 %**

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

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

Aux	31 mars 2025	30 septembre 2024
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 865 018	2 616 635
Dividendes à recevoir	487 180	375 744
Intérêts à recevoir	169 806	151 010
Actifs du portefeuille vendus	3 013 145	–
Souscriptions à recevoir	683 472	185 584
Dérivés	214 614	16 727
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	208 461 395	205 263 548
Total des actifs	215 894 630	208 609 248
Passifs		
Charges à payer (note 7)	356 456	346 482
Dividendes à payer	122 488	–
Actifs du portefeuille achetés	32 149	–
Rachats à payer	3 571 337	66 073
Dérivés	1 314	–
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	4 083 744	412 555
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	211 810 886	208 196 693
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	80 667 012	79 429 489
Série F	61 778 339	61 484 612
Série I	59 319 259	61 392 342
Série T6	1 888 694	1 907 445
Série F6	8 157 582	3 982 805
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	4 869 640	4 670 150
Série F	3 225 684	3 143 870
Série I	2 675 278	2 726 664
Série T6	134 696	130 993
Série F6	502 765	237 693
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	16,57	17,01
Série F	19,15	19,56
Série I	22,17	22,52
Série T6	14,02	14,56
Série F6	16,23	16,76

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	1 994 883	1 342 173
Intérêts aux fins de distribution	347 529	303 292
Revenus tirés du prêt de titres	1 386	4 779
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	10 405 270	2 096 279
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(855 066)	307 025
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(11 162 735)	26 053 278
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	(28 986)	237 847
Total des revenus (pertes) de placement	702 281	30 344 673
Frais de gestion (note 7)	1 220 944	968 916
TVH/TPS	125 563	109 467
Coûts d'opérations	95 036	103 857
Frais d'administration (note 7)	92 025	89 186
Droits de garde et frais de tenue de compte	64 606	55 188
Frais juridiques et droits de dépôt	20 423	16 452
Honoraires d'audit	19 917	20 565
Comité d'examen indépendant	19 329	15 591
Services informatiques	17 889	24 467
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	13 010	12 878
Autres	10 424	19 452
Total des charges d'exploitation	1 699 166	1 436 019
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	(996 885)	28 908 654
Retenues d'impôt	122 042	143 611
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	(1 118 927)	28 765 043
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	(863 405)	11 707 241
Série F	(420 572)	8 781 860
Série I	315 264	7 868 234
Série T6	(16 742)	258 042
Série F6	(133 472)	149 666
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	(0,18)	2,57
Série F	(0,13)	3,03
Série I	0,11	3,59
Série T6	(0,12)	2,23
Série F6	(0,38)	2,59

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série T6		Série F6	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	208 196 693	144 721 305	79 429 489	65 255 686	61 484 612	45 618 413	61 392 342	31 582 822	1 907 445	1 420 638	3 982 805	843 746
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 118 927)	28 765 043	(863 405)	11 707 241	(420 572)	8 781 860	315 264	7 868 234	(16 742)	258 042	(133 472)	149 666
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période												
Émission d'actions rachetables	34 312 405	36 141 838	10 218 446	5 569 045	10 636 944	9 300 823	8 360 755	19 251 914	324 831	48 528	4 771 429	1 971 528
Réinvestissement des dividendes	3 208 548	2 713 902	1 288 624	1 198 326	918 355	746 485	997 832	766 716	3 737	2 375	–	–
Rachat d'actions rachetables	(28 902 637)	(17 451 035)	(7 969 021)	(5 974 273)	(9 718 011)	(8 164 303)	(10 666 041)	(2 944 300)	(272 128)	(6 153)	(277 436)	(362 006)
	8 618 316	21 404 705	3 538 049	793 098	1 837 288	1 883 005	(1 307 454)	17 074 330	56 440	44 750	4 493 993	1 609 522
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividendes	(3 641 003)	(3 277 614)	(1 437 121)	(1 366 381)	(1 122 989)	(986 147)	(1 080 893)	(875 086)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(244 193)	(77 570)	–	–	–	–	–	–	(58 449)	(45 003)	(185 744)	(32 567)
	(3 885 196)	(3 305 184)	(1 437 121)	(1 366 381)	(1 122 989)	(986 147)	(1 080 893)	(875 086)	(58 449)	(45 003)	(185 744)	(32 567)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	211 810 886	191 585 869	80 667 012	76 389 644	61 778 339	55 297 131	59 319 259	55 650 300	1 888 694	1 678 427	8 157 582	2 570 367
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividendes			0,30	0,30	0,34	0,34	0,40	0,39	–	–	–	–
Remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	0,42	0,39	0,49	0,44

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 118 927)	28 765 043
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(10 405 270)	(2 096 279)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente d'options	–	(829 423)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	11 162 735	(26 053 278)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les dérivés	28 986	(237 848)
Achat de placements et d'options	(63 890 533)	(75 256 018)
Produit de la vente et de l'échéance de placements et d'options	56 668 795	51 447 496
Revenus de dividendes	(1 994 883)	(1 342 173)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 761 405	1 161 524
Retenues d'impôt versées	122 042	143 611
Intérêts aux fins de distribution	(347 529)	(303 292)
Intérêts reçus	328 733	334 986
Charges à payer	9 974	35 083
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(7 674 472)	(20 428 066)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	33 814 517	36 377 397
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(25 397 373)	(16 979 576)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(554 160)	(591 282)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	7 862 984	18 806 539
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	188 512	(1 621 527)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	59 871	145 537
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	2 616 635	6 665 149
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	2 865 018	5 189 159

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
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
Fonds de revenu stratégique				
Kipling, série M	863 225	8 836 996	9 348 081	
		8 836 996	9 348 081	4,4 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		8 836 996	9 348 081	4,4 %
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Cameco Corp.	75 690	2 652 735	4 483 876	
Canadian Natural Resources Ltd.	35 000	1 008 818	1 549 800	
PrairieSky Royalty Ltd.	71 015	1 773 702	1 842 839	
		5 435 255	7 876 515	3,7 %
Services financiers				
Brookfield Asset Management Ltd., cat. A	50 000	4 099 135	3 483 000	
Banque Royale du Canada	39 645	5 475 810	6 426 454	
		9 574 945	9 909 454	4,7 %
Produits industriels				
Waste Connections Inc.	7 485	1 357 922	2 099 468	
		1 357 922	2 099 468	1,0 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**16 368 122**	**19 885 437**	**9,4 %**
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	15 770	2 550 948	3 509 860	
Meta Platforms Inc., cat. A	2 600	1 682 949	2 156 768	
		4 233 897	5 666 628	2,7 %
Consommation discrétionnaire				
Expedia Group Inc.	6 700	1 935 346	1 620 984	
Hilton Worldwide Holdings Inc.	4 950	1 934 076	1 621 131	
The Home Depot Inc.	6 710	3 252 260	3 539 329	
		7 121 682	6 781 444	3,2 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	2 910	2 617 899	3 961 132	
PepsiCo Inc.	7 580	1 733 907	1 635 773	
Philip Morris International Inc.	31 000	5 256 402	7 082 017	
Walmart Inc.	48 665	4 809 914	6 148 908	
		14 418 122	18 827 830	8,9 %
Services financiers				
Ares Management Corp., cat. A	17 940	2 557 298	3 785 491	
BlackRock Inc.	3 040	3 002 418	4 141 153	
Nasdaq Inc.	64 455	6 153 827	7 037 294	
S&P Global Inc.	7 350	3 778 117	5 374 930	
		15 491 660	20 338 868	9,6 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU 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
Soins de santé				
AbbVie Inc.	12 280	3 282 837	3 703 054	
Eli Lilly and Co.	2 825	2 868 119	3 358 052	
McKesson Corp.	6 385	4 654 148	6 184 517	
		10 805 104	13 245 623	6,3 %
Produits industriels				
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	7 440	1 241 715	1 119 845	
Carrier Global Corp.	11 610	823 229	1 059 394	
Howmet Aerospace Inc.	30 560	2 444 457	5 705 977	
		4 509 401	7 885 216	3,7 %
Technologies de l'information				
Broadcom Inc.	14 320	2 681 419	3 450 742	
Mastercard Inc., cat. A	8 850	4 552 894	6 981 603	
Microsoft Corp.	6 595	2 416 225	3 563 147	
Motorola Solutions Inc.	9 215	4 472 576	5 806 538	
Oracle Corp.	18 470	4 680 338	3 716 562	
		18 803 452	23 518 592	11,1 %
Matières				
Eastman Chemical Co.	11 260	1 542 274	1 427 907	
Eaton Corp. PLC	5 110	1 227 852	1 999 192	
		2 770 126	3 427 099	1,6 %
Immobilier				
Digital Realty Trust Inc.	24 800	4 988 272	5 114 507	
		4 988 272	5 114 507	2,4 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		**83 141 716**	**104 805 807**	**49,5 %**
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco S&P 500 Low Volatility	16 900	1 780 530	1 817 439	
FNB Simplify Short Term Treasury Futures Strategy	191 315	5 820 369	6 049 442	
FNB Simplify Volatility Premium	66 370	1 980 171	1 736 609	
		9 581 070	9 603 490	4,5 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		**9 581 070**	**9 603 490**	**4,5 %**
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
Novo Nordisk A/S, cat. B	15 075	815 189	1 475 829	
Ringkjøbing Landbobank A/S	15 500	3 346 249	3 963 162	
		4 161 438	5 438 991	2,6 %
France				
Schneider Electric SE	13 820	3 879 463	4 528 100	
		3 879 463	4 528 100	2,1 %
Allemagne				
Rheinmetall AG	815	1 752 318	1 671 255	
SAP SE	4 750	1 967 579	1 804 826	
		3 719 897	3 476 081	1,7 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	3 769 780	1 211 936	2 784 908	
		1 211 936	2 784 908	1,3 %
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	9 475	4 471 881	4 255 256	
		4 471 881	4 255 256	2,0 %
Japon				
Hoya Corp.	26 332	3 771 495	4 252 601	
KDDI Corp.	158 540	3 559 321	3 600 292	
		7 330 816	7 852 893	3,7 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	1 355	1 458 979	1 276 593	
		1 458 979	1 276 593	0,6 %
Norvège				
Norsk Hydro ASA	187 500	1 763 134	1 545 179	
		1 763 134	1 545 179	0,7 %
Suède				
Atlas Copco AB, cat. A	60 125	987 989	1 373 173	
		987 989	1 373 173	0,7 %
Royaume-Uni				
AstraZeneca PLC	20 445	4 490 240	4 274 373	
Games Workshop Group PLC	7 500	1 982 035	1 949 204	
London Stock Exchange Group PLC	34 765	5 218 976	7 401 253	
		11 691 251	13 624 830	6,4 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		**40 676 784**	**46 156 004**	**21,8 %**
TOTAL – ACTIONS		**149 767 692**	**180 450 738**	**85,2 %**

OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en $ CA, sauf indication contraire)

Sociétés			
Allied Properties REIT, rachetables, 5,534 %, 2028-09-26	500 000	503 590	514 635
AltaGas Ltd., rachetables, 2,157 %, 2025-06-10	500 000	500 860	498 970
Athabasca Oil Corp., rachetables, 6,750 %, 2029-08-09	500 000	505 000	513 750
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2049-12-31	400 000	406 000	420 440
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-08	400 000	399 988	410 458
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,100 %, 2026-01-19	400 000	362 212	394 672
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	575 000	521 843	567 189
Central 1 Credit Union, 4,648 %, 2028-02-07	400 000	387 698	411 779

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU 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
CT REIT, rachetables 3,029 % 2029-02-05	950 000	873 444	920 731	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	500 000	470 370	499 269	
Banque Équitable, 3,362 %, 2026-03-02	650 000	626 600	650 536	
George Weston Ltée, rachetables, 4,193 %, 2029-09-05	500 000	501 905	511 232	
Glacier Credit Card Trust, série 2023, 6,881 %, 2028-09-20	250 000	250 000	266 261	
goeasy Ltd., rachetables, 4,375 %, 2026-05-01 (valeur nominale en $ US)	700 000	932 811	990 273	
goeasy Ltd., rachetables, 6,000 %, 2030-05-15	700 000	700 875	701 021	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en $ US)	400 000	539 015	559 214	
MCAP Commercial L.P., rachetables, 3,384 %, 2027-11-26	600 000	588 318	593 770	
Corporation Parkland, rachetables, 3,875 %, 2026-06-16	500 000	493 250	498 458	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	500 000	463 560	508 303	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 2025-04-15	500 000	480 050	500 023	
Banque Royale du Canada, taux variable, 4,500 %, 2080-11-24	1 000 000	1 016 000	999 524	
SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18	650 000	569 465	614 837	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2049-10-31	475 000	479 469	500 143	
Crédit VW Canada Inc., 4,420 %, 2029-08-20	1 000 000	1 003 530	1 015 876	
		13 575 853	14 061 364	6,6 %
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	927 900	969 994	
		927 900	969 994	0,5 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1 000 000	952 240	958 475	
Province d'Ontario, 1,550 %, 2029-11-01	500 000	460 550	472 822	
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	500 000	478 200	489 918	
		1 890 990	1 921 215	0,9 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		**16 394 743**	**16 952 573**	**8,0 %**
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en $ US, sauf indication contraire)				
Sociétés				
The Goldman Sachs Group Inc.	600 000	575 490	577 824	
Morgan Stanley	700 000	628 341	687 757	
		1 203 831	1 265 581	0,6 %
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES		**1 203 831**	**1 265 581**	**0,6 %**
OBLIGATIONS INTERNATIONALES				
Sociétés				
Heathrow Funding Ltd., rachetables, 2,694 %, 2029-10-13	450 000	424 886	444 422	
		424 886	444 422	0,2 %
TOTAL – OBLIGATIONS INTERNATIONALES		**424 886**	**444 422**	**0,2 %**
TOTAL – OBLIGATIONS		**18 023 460**	**18 662 576**	**8,8 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(109 447)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**176 518 701**	**208 461 395**	**98,4 %**
Dérivés – Actifs			214 614	0,1 %
Dérivés – Passifs			(1 314)	–
Autres actifs, moins les passifs			3 136 191	1,5 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**211 810 886**	**100,0 %**

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Options
(non audité)

Au 31 mars 2025

Titre	Date d'échéance	Prix d'exercice	Nombre d'options	Participation sous-jacente aux options sur actions	Produit (en milliers de dollars)	Juste valeur (en milliers de dollars)
Options d'achat achetées						
Indice S&P 500	19 décembre 2026	5 900,00 USD	3	300	225 559	214 614
					225 559	214 614
Total des options d'achat achetées					225 559	214 614
Dérivés – Actifs					225 559	214 614

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme
(non audité)

Au 31 mars 2025

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Juste valeur des dérivés
La Banque Toronto-Dominion	A-1	15 avril 2025	31 470 000 USD	45 262 986 CAD	1,4383	(1 314)
Dérivés – Passifs						(1 314)

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2025 et 2024

1. Entité présentant l'information financière

Le 27 août 2018, Norrep Opportunities Corp. a été renommée NCM Opportunities Corp. NCM Opportunities Corp. (la « société ») a été constituée en société par actions sous le régime des lois de la Province de l'Alberta et regroupe les fonds Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, Catégorie de croissance du revenu NCM, Fonds international de base NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (collectivement, les « Fonds », et séparément, un « Fonds »). Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333 – 7th Avenue S.W., bureau 1800, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions spéciales de plusieurs séries. Chaque action spéciale représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds dont elle est issue. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire de chaque Fonds et NCM Asset Management Ltd. est le promoteur de chaque Fonds.

NCM Asset Management Ltd. (« NCM ») est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille de chacun des Fonds de la société. À titre de gestionnaire, il assure la gestion globale et l'orientation des Fonds et les administre au jour le jour. À titre de gestionnaire de portefeuille, il fournit aux Fonds des services de gestion de placements (se reporter à la note 7).

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board. Les informations significatives sur les méthodes comptables des Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour 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 des 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 des Fonds, soit le dollar canadien, et sont arrondis au dollar près.

d) Recours à des jugements et à des estimations

Les présents états financiers comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés à l'égard des actifs, des passifs, des produits, des charges, des profits et des pertes de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont régulièrement passées en revue. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective. Les estimations importantes visent notamment l'évaluation des placements.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les Fonds ont 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 1er 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.

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

Les Fonds appliquent 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 »).

Les Fonds classent leurs actifs financiers et leurs 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 actions rachetables au gré du porteur.

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds comptabilisent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la JVBRN, parce qu'ils gèrent les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur, conformément à leur stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement relatives à ces titres et le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion 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. Les Fonds décomptabilisent les passifs financiers si, et seulement si, leurs obligations sont annulées ou arrivent à expiration.

iv) Évaluation de la juste valeur

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

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

Les Fonds évaluent la juste valeur d'un instrument à l'aide des cours sur un marché actif pour cet instrument, lorsque de tels cours sont disponibles. Un marché est considéré comme « actif » si des transactions visant l'actif ou le passif concerné ont lieu selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix.

Les Fonds évaluent les instruments cotés sur un marché actif en fonction du cours de clôture.

Les titres pour lesquels il n'y a pas de cours du marché sont évalués initialement au montant payé pour leur acquisition. Après le placement initial, la société emploie des techniques d'estimation pour déterminer la valeur de ces titres : données de marchés observables, flux de trésorerie actualisés et modèles internes comparant les placements à un groupe d'instruments semblables.

La juste valeur des placements dans des actions soumises à restrictions est établie à l'aide d'un modèle économique qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, la valeur marchande et la durée des restrictions.

La juste valeur des placements dans des bons de souscription d'actions est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, le taux de dividende, la volatilité, la valeur marchande et le volume de négociation des actions sous-jacentes.

La juste valeur des reçus de souscription est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, le prix du titre sous-jacent, la date d'échéance et le prix d'achat.

La juste valeur des placements dans des obligations, des titres adossés à des créances mobilières et des prêts garantis correspond à un prix se situant entre le dernier cours acheteur et le dernier cours vendeur fournis par un service d'établissement des prix indépendant, selon le fournisseur de services retenu.

Il n'y a pas de différence entre la juste valeur à des fins d'établissement des prix et la juste valeur à des fins comptables.

v) Évaluation au coût amorti

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

vi) Instruments particuliers

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et les actifs financiers très liquides dont l'échéance est à trois mois ou moins de la date d'acquisition et qui sont assujettis à un risque négligeable de variation de leur juste valeur. Les Fonds s'en servent pour la gestion de leurs engagements à court terme autres que les garanties en trésorerie données à l'égard des dérivés et des opérations d'emprunt de titres.

Actions rachetables au gré du porteur

Les Fonds classent les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments. Les Fonds sont dotés de plusieurs séries d'actions rachetables au gré du porteur dont les caractéristiques ne sont pas identiques et qui, par conséquent, ne sont pas admissibles en tant qu'instruments de capitaux propres aux termes d'IAS 32, *Instruments financiers*.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

vi) Instruments particuliers (suite)

Actions rachetables au gré du porteur (suite)

Les actions rachetables en question, 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 des Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans les Fonds.

Le prix auquel les actions d'un fonds commun de placement sont émises ou rachetées correspond à l'actif net, évalué à la juste valeur en fonction du cours de clôture pour chaque catégorie d'actions, divisé par le nombre total d'actions en circulation de la catégorie à la date d'évaluation.

b) Intérêts aux fins de distribution

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

c) Revenus et charges de dividendes

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

d) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

Les dividendes par action correspondent au montant total des dividendes attribuables à une série donnée divisé par le nombre d'actions à la date du dividende.

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

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

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

f) Impôt sur le résultat

La société est admissible à titre de « société de placement à capital variable » au sens où l'entendent la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et la *Corporate Tax Act* de l'Alberta.

Les intérêts et les dividendes de source étrangère reçus, déduction faite des charges applicables, sont imposés aux taux d'imposition des sociétés, fédéral et provincial, déduction faite des crédits applicables à tout impôt étranger payé. Les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes assujetties à l'impôt font l'objet d'une charge d'impôt entièrement remboursable après le versement d'un montant suffisant de dividendes imposables aux actionnaires.

La société est assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés sur la tranche imposable des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles. Cette charge d'impôt est généralement remboursée dans la mesure où la société distribue ses gains en capital à ses actionnaires au moyen du versement de dividendes sur les gains en capital ou du rachat d'actions.

Les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable peuvent être imposables ou déductibles d'impôt. Les différences temporaires imposables donnent lieu à un passif d'impôt différé, tandis que les différences temporaires déductibles donnent lieu à un actif d'impôt différé. Lorsque la juste valeur des placements est supérieure à leur base fiscale, un passif d'impôt différé est comptabilisé; celui-ci est compensé par l'impôt remboursable généré par les paiements futurs de dividendes sur les gains en capital. Lorsque, au contraire, la juste valeur des placements est inférieure à leur base fiscale, un actif d'impôt différé est comptabilisé; étant donné l'incertitude entourant la réalisation ultime de cet actif d'impôt différé, les écarts temporaires ne sont pas comptabilisés. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; les écarts temporaires ne sont pas comptabilisés, puisqu'il est incertain s'ils seront réalisés subséquemment.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

f) Impôt sur le résultat (suite)

Les revenus pouvant donner lieu à un passif d'impôt exigible sont distribués aux actionnaires. Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt dans leur pays d'origine. Les revenus qui font l'objet d'une telle imposition sont comptabilisés avant taxes et le montant retenu est comptabilisé à titre de charge d'impôt. Par conséquent, une charge au titre de la retenue d'impôt a été engagée.

(en dollars canadiens)	31 mars 2025	31 mars 2024
Catégorie de croissance du revenu NCM	3 647	1 461
Fonds international de base NCM	6 097	5 489
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	122 042	143 611

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

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

La variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par actions correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de 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

Les Fonds peuvent recourir à des instruments financiers dérivés pour réduire leur exposition aux fluctuations du change. Les instruments financiers dérivés sont évalués à la valeur de marché, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

Les options sont des contrats qui confèrent à leur porteur le droit d'acheter ou de vendre un bien visé au prix stipulé pendant une période ou à une date données. Les options achetées sont comptabilisées en tant que placements, tandis que les options vendues sont comptabilisées en tant que passifs. Tout profit ou toute perte découlant de la réévaluation des options est comptabilisé à titre de variation du profit latent (de la perte latente) sur les dérivés dans les états du résultat global.

Les risques comprennent notamment la possibilité que le marché des options soit illiquide ou que les contreparties soient incapables d'honorer leurs obligations contractuelles. La souscription d'options implique, à divers degrés, des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans les états de la situation financière.

j) Vente à découvert

Un Fonds peut vendre un titre « à découvert », c'est-à-dire le vendre alors qu'il ne le détient pas, lorsqu'il prévoit une baisse de la juste valeur de ce titre. Les titres vendus à découvert sont évalués au dernier cours de clôture publié par la bourse de valeurs principale où ils se négocient à la date des états financiers. Pour conclure une vente à découvert, le Fonds doit emprunter le titre afin de le livrer à l'acheteur. De même, tant que la position n'est pas dénouée, le Fonds engage un passif à l'égard des dividendes ou des intérêts à payer au prêteur du titre.

La vente à découvert de titres peut impliquer des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans l'état de la situation financière.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

k) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent se livrer à des opérations de prêt de titres, tel que prévu dans le prospectus simplifié des Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres sous forme de garantie et l'engagement de remettre ces mêmes titres à une date ultérieure. Les opérations de prêt de titres sont administrées par The Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »).

La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Des revenus sont tirés de ces opérations sous forme de frais payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Les revenus tirés de ces opérations sont portés au poste Revenus tirés du prêt de titres des états du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

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

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

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

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

Le changement de méthode d'évaluation peut entraîner le transfert d'un placement d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs. Les Fonds constatent 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 au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 31 mars 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	91 893 904	–	–	91 893 904
Total des placements	91 893 904	–	–	91 893 904

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	95 683 132	–	–	95 683 132
Total des placements	95 683 132	–	–	95 683 132

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	71 637 464	–	–	71 637 464
Obligations	–	5 304 851	–	5 304 851
Dérivés – Passifs	–	(87)	–	(87)
Fonds sous-jacents	–	3 662 093	–	3 662 093
Total des placements, y compris les dérivés	71 637 464	8 966 857	–	80 604 321

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	75 846 744	–	–	75 846 744
Obligations	–	5 200 994	–	5 200 994
Dérivés – Actifs	–	13 961	–	13 961
Fonds sous-jacents	–	3 669 575	–	3 669 575
Total des placements, y compris les dérivés	75 846 744	8 884 530	–	84 731 274

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds international de base NCM – 31 mars 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	10 999 924	–	–	10 999 924
Total des placements	10 999 924	–	–	10 999 924

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	12 219 433	–	–	12 219 433
Total des placements	12 219 433	–	–	12 219 433

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	180 450 738	–	–	180 450 738
Obligations	–	18 662 576	–	18 662 576
Dérivés – Actifs	214 614	–	–	214 614
Dérivés – Passifs	–	(1 314)	–	(1 314)
Fonds sous-jacents	–	9 348 081	–	9 348 081
Total des placements, y compris les dérivés	180 665 352	28 009 343	–	208 674 695

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	181 816 367	–	–	181 816 367
Obligations	–	15 608 311	–	15 608 311
Dérivés – Actifs	–	16 727	–	16 727
Fonds sous-jacents	–	7 838 870	–	7 838 870
Total des placements, y compris les dérivés	181 816 367	23 463 908	–	205 280 275

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les 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.

5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques de chaque Fonds vise à maximiser les rendements obtenus 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 à chaque Fonds et à ses investissements. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement pris envers les Fonds. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. La valeur comptable des obligations et des dérivés présentée dans les inventaires des portefeuilles représente l'exposition au risque de crédit. Cela s'applique aussi à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

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

Le portefeuille de chaque Fonds peut 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, les Fonds étaient investis dans des titres de créance notés comme suit :

Catégorie de croissance du revenu NCM

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

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

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

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

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

Les actifs des Fonds sont détenus par CIBC Mellon, le dépositaire. L'éventuelle faillite ou insolvabilité du dépositaire pourrait faire en sorte que les droits des Fonds relativement aux titres détenus par le dépositaire soient reportés à plus tard ou restreints. Les Fonds surveillent ce risque en observant la qualité et la note de crédit du dépositaire ainsi que sa situation financière. Si la qualité du crédit ou la situation financière devaient se détériorer de manière importante, le gestionnaire de portefeuille confierait la garde de ses liquidités à une autre institution financière.

Le gestionnaire de portefeuille analyse la concentration du crédit en fonction de la contrepartie, du secteur et de l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par les Fonds.

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024. Aucun placement à lui seul ne dépassait 6 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 31 mars 2025 (5 % au 30 septembre 2024) de chaque Fonds.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens d'actions rachetables effectués en trésorerie. Les placements dans des sociétés à petite, moyenne ou 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, il est possible que les Fonds doivent liquider leurs participations dans des sociétés de grande taille ou de taille moyenne, dont les titres sont plus liquides.

Dans la mesure où la liquidité est limitée, la capacité des Fonds à réaliser des profits ou à atténuer leurs pertes peut être limitée aussi, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative des Fonds. De plus, les placements des Fonds peuvent comprendre des instruments de participation non cotés en bourse, qui ne se négocient pas sur un marché organisé et peuvent être illiquides. Il se peut donc qu'un Fonds ne soit pas en mesure de liquider rapidement certains de ses placements ou d'en obtenir un montant se rapprochant de leur juste valeur pour répondre à ses besoins de liquidités. Les Fonds estiment qu'ils détiennent des instruments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour assurer leur liquidité.

Le risque de liquidité des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Le Fonds doit conserver des soldes minimaux de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, pour faire face aux demandes de rachat. La politique de rachat des Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné.

Les Fonds sont assujettis à des exigences réglementaires aux termes desquelles ils ne peuvent pas acquérir un actif illiquide si, immédiatement après cette acquisition, plus de 10 % de leur actif net, exprimé à la valeur marchande au moment de l'acquisition, se trouve constitué d'actifs illiquides. Pour ce qui est de leur durée résiduelle contractuelle, les passifs financiers sont tous payables à vue, à l'exception de la prime de rendement. La prime de rendement est exigible à partir de deux mois après sa constatation et jusqu'à une date inconnue. Les modalités de la prime de rendement sont exposées à la note 7 a).

Risque de marché

Le risque de marché englobe les pertes et les profits potentiels et se compose du risque de change, du risque de taux d'intérêt et du risque de prix.

La stratégie des Fonds quant à la gestion du risque lié aux placements est gouvernée par les objectifs de placement de chaque Fonds. La Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital en investissant dans des titres de participation de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. La Catégorie de croissance du revenu NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital et à verser des distributions en investissant dans des titres de participation à rendement élevé de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Le Fonds international de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation cotés en bourse de sociétés établies à l'extérieur du Canada et des États-Unis. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital et à verser des distributions en investissant dans des titres de participation à rendement élevé de sociétés à petite, à moyenne et à grande capitalisation.

Les portefeuilles de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et de la Catégorie de croissance du revenu NCM peuvent comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis par des sociétés canadiennes et américaines inscrites ou non aux fins de négociation auprès des bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées du Canada et des États-Unis.

Le portefeuille du Fonds international de base NCM peut comprendre des titres de participation de sociétés ouvertes ou fermées de toute taille. Le portefeuille de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM peut comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis par des sociétés de partout dans le monde inscrites ou non aux fins de négociation auprès de bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

Les actifs des Fonds peuvent aussi être investis dans des titres de créance ou détenus en trésorerie ou en équivalents de trésorerie, dans la mesure où la conjoncture de l'économie ou du marché ou d'autres conditions s'y prêtent.

Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser des options d'achat couvertes pour dégager un revenu sur un titre en portefeuille. Le Fonds dégage un profit si le prix du titre sous-jacent demeure en deçà du prix d'exercice de l'option majoré de la prime sur l'option d'achat vendue. Si au contraire le prix du titre s'élève au-dessus de cette barre, la stratégie aura donné un rendement inférieur au rendement du titre, mais le rendement global sur la position constituée restera néanmoins positif.

Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille peut employer des options de vente couvertes en trésorerie pour tenter d'acquérir un titre à un prix inférieur au cours en vigueur sur le marché ou pour dégager un revenu. Si le prix du titre baisse jusqu'au prix d'exercice de l'option de vente, le Fonds peut être tenu d'acquérir le titre au prix d'exercice de l'option. Si le prix du titre est inférieur au prix d'exercice diminué de la prime sur l'option de vente, le Fonds subira une perte sur la position constituée, mais gardera un potentiel de profit en cas de hausse si le titre acquis est conservé. Un titre est considéré comme couvert en trésorerie lorsque des fonds suffisants sont disponibles pour l'acquisition du titre au prix d'exercice.

Aucune modification significative ne peut être apportée aux objectifs, aux politiques ou aux restrictions des Fonds en matière de placement sans l'approbation de la majorité des voix exprimées lors d'une assemblée dûment convoquée à cette fin.

Le risque de marché des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille conformément aux politiques et procédures définies.

L'inventaire du portefeuille au 31 mars 2025 présente le détail du portefeuille du Fonds.

a) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien.

Par conséquent, ils sont exposés au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres monnaies.

Les Fonds peuvent également avoir recours à des dérivés pour couvrir leur exposition au risque de change. Les dérivés autorisés comprennent notamment les options négociables en bourse, les contrats à terme standardisés et les options sur ces contrats, les options de gré à gré et les contrats à terme de gré à gré.

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, l'exposition des Fonds au risque de change, exprimée en pourcentage de leur valeur liquidative et compte tenu des dérivés en cours, s'établissait comme suit :

Fonds international de base NCM	2025	2024
Euro	36,5 %	31,6 %
Livre sterling	19,6 %	19,6 %
Dollar américain	14,2 %	13,6 %
Yen japonais	9,8 %	11,4 %
Franc suisse	6,0 %	7,8 %
Couronne danoise	5,1 %	7,1 %
Rupiah indonésienne	1,9 %	2,8 %
Couronne suédoise	1,5 %	–

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2025	2024
Dollar américain	38,0 %	57,1 %
Livre sterling	6,4 %	5,8 %
Euro	4,3 %	3,3 %
Yen japonais	3,7 %	4,6 %
Couronne danoise	2,6 %	4,0 %
Rupiah indonésienne	1,3 %	1,7 %
Couronne norvégienne	0,7 %	–
Couronne suédoise	0,6 %	1,4 %

Les montants de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et de la Catégorie de croissance du revenu NCM sont négligeables; par conséquent, les pourcentages de risque de change ne sont pas présentés.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes et l'effet des dérivés en cours étant pris en compte, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables auraient augmenté ou diminué des sommes indiquées ci-après. En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2025	2024
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	78	67
Total	78	67

Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	(119)	53
Total	(119)	53

Fonds international de base NCM	2025	2024
(en dollars canadiens)		
Euro	42 655	41 227
Livre sterling	22 932	25 560
Dollar américain	16 553	17 711
Yen japonais	11 405	14 938
Franc suisse	7 038	10 230
Couronne danoise	5 933	9 245
Rupiah indonésienne	2 196	3 639
Couronne suédoise	1 710	–
Total	110 422	122 550

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2025	2024
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	805 390	1 189 065
Livre sterling	136 388	121 699
Yen japonais	79 157	95 199
Euro	93 112	68 680
Couronne danoise	55 280	83 628
Rupiah indonésienne	28 545	34 731
Couronne suédoise	13 817	28 873
Couronne norvégienne	15 452	–
Total	1 227 141	1 621 875

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt – une variation des taux d'intérêt généraux représente un important facteur du prix d'un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe. Les titres à revenu fixe tels que les obligations versent des intérêts fondés sur les taux d'intérêt établis au moment de l'émission de l'obligation. La majeure partie des actifs des Fonds ne portent pas intérêt, sauf dans le cas des fonds Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM. Par conséquent, les Fonds sont peu exposés au risque de taux d'intérêt découlant de fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Les fonds Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM détiennent des actifs portant intérêt sous forme d'obligations. Les obligations d'État et les obligations de catégorie investissement sont des titres à taux fixe et comportent donc un risque de taux d'intérêt. Ce risque peut être estimé en fonction de la durée des obligations.

Les 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 des Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024. Il indique les actifs de Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

b) Risque de taux d'intérêt (suite)

Catégorie de croissance du revenu NCM – 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 de sociétés et d'État	1 452 063	2 730 031	610 387	512 370

Catégorie de croissance du revenu NCM – 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 de sociétés et d'État	894 747	2 721 018	679 134	906 095

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 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 de sociétés et d'État	2 611 390	6 629 418	6 762 748	2 659 020

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 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 de sociétés et d'État	3 984 140	5 062 517	5 570 809	990 845

c) Autre risque de prix

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

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

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

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

Analyse de sensibilité

Une hausse ou une baisse de 1 % au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 des indices indiqués ci-dessous aurait eu l'effet suivant sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et sur les variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2025	2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice S&PTSX à petite capitalisation	918 939	956 831
Catégorie de croissance du revenu NCM	75 % indice S&P/TSX et 25 % indice des obligations universelles FTSE Canada	806 044	847 173
Fonds international de base NCM	Indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en $ CA)	109 999	122 194

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2025	2024
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	52,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en $ US), 22,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) et 25 % indice des obligations universelles FTSE Canada	2 084 614	2 052 635

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 31 mars 2025 et au 30 septembre 2024 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2025	2024
Énergie	16,8 %	16,4 %
Matières	21,6 %	18,6 %
Produits industriels	17,3 %	18,6 %
Consommation discrétionnaire	3,2 %	6,2 %
Soins de santé	–	2,7 %
Services financiers	7,6 %	11,3 %
Technologies de l'information	17,9 %	13,1 %
Services de communication	2,4 %	–
Services publics	2,0 %	3,4 %
Immobilier	5,1 %	5,1 %
Fonds négociés en bourse	6,1 %	4,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2025	2024
Énergie	23,0 %	20,9 %
Matières	5,6 %	3,8 %
Produits industriels	24,9 %	25,4 %
Consommation discrétionnaire	–	2,4 %
Consommation de base	3,6 %	–
Services financiers	14,2 %	20,9 %
Technologies de l'information	3,1 %	2,9 %
Services de communication	3,1 %	–
Services publics	2,0 %	3,5 %
Immobilier	7,5 %	8,0 %
Fonds négociés en bourse	1,9 %	1,7 %
Obligations	6,6 %	6,2 %
Fonds communs de placement	4,5 %	4,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds international de base NCM	2025	2024
Matières	5,8 %	11,8 %
Produits industriels	27,8 %	28,4 %
Consommation discrétionnaire	5,5 %	9,9 %
Consommation de base	5,9 %	5,5 %
Soins de santé	10,3 %	18,8 %
Services financiers	21,0 %	12,5 %
Technologies de l'information	18,8 %	12,1 %
Services de communication	3,8 %	1,0 %
Fonds négociés en bourse	1,1 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2025	2024
Énergie	3,8 %	4,8 %
Matières	4,3 %	2,3 %
Produits industriels	11,0 %	14,3 %
Consommation discrétionnaire	4,9 %	3,7 %
Consommation de base	11,1 %	7,4 %
Soins de santé	6,4 %	14,9 %
Services financiers	18,2 %	23,7 %
Technologies de l'information	15,5 %	8,7 %
Services de communication	4,4 %	3,6 %
Immobilier	2,5 %	2,6 %
Fonds négociés en bourse	4,6 %	2,6 %
Obligations	8,8 %	7,6 %
Fonds communs de placement	4,5 %	3,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Le capital autorisé de chaque Fonds est composé d'un nombre illimité d'actions spéciales pouvant être émises en série. La Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM comporte trois séries en circulation : les séries A, F et I. La Catégorie de croissance du revenu NCM comporte six séries en circulation : les séries A, F, I, AA, T6 et F6. Le Fonds international de base NCM comporte quatre séries en circulation : les séries A, F, O et Z. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM comporte cinq séries en circulation : les séries A, F, I, T6 et F6. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. L'investisseur qui choisit les frais prélevés à l'acquisition de la série A et de la série AA verse au courtier une commission allant de 0 % à 5 % ainsi que des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses actions dans les 30 jours suivant leur acquisition.

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

Les actions de la série T6 sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. Les actions 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. Les actions de la série Z et de la série F6 sont vendues sans commission, pourvu que l'acheteur soit inscrit à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès du courtier.

Les actions de série I sont vendues sans commission. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des actions des séries F, I ou F6 est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les actions de la série I sont offertes à certains investisseurs, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.

Les achats d'actions de la série O ne font pas l'objet de frais ou de commission. La série O est uniquement offerte aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe.

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

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

L'évolution du nombre d'actions rachetables et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables s'analyse comme suit pour les périodes indiquées :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	521 340	618 274
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	17 960
Titres émis contre trésorerie	4 297	4 035
Titres rachetés contre trésorerie	(23 484)	(50 078)
Solde au 31 mars	502 153	590 191

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	446 487	574 066
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	15 306
Titres émis contre trésorerie	10 872	14 756
Titres rachetés contre trésorerie	(21 341)	(143 261)
Solde au 31 mars	436 018	460 867

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série I	2025	2024
Solde à l'ouverture	361 465	352 598
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	10 589
Titres émis contre trésorerie	866	196
Titres rachetés contre trésorerie	(2 426)	(961)
Solde au 31 mars	359 905	362 422

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	567 299	615 892
Titres émis au réinvestissement de dividendes	7 371	11 412
Titres émis contre trésorerie	5 073	34 326
Titres rachetés contre trésorerie	(44 013)	(59 304)
Solde au 31 mars	535 730	602 326

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	2 044 031	2 188 075
Titres émis au réinvestissement de dividendes	29 578	45 171
Titres émis contre trésorerie	189 528	182 529
Titres rachetés contre trésorerie	(115 991)	(331 095)
Solde au 31 mars	2 147 146	2 084 680

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I	2025	2024
Solde à l'ouverture	1 035 971	333 204
Titres émis au réinvestissement de dividendes	20 844	17 377
Titres émis contre trésorerie	269 085	645 295
Titres rachetés contre trésorerie	(145 229)	(62 048)
Solde au 31 mars	1 180 671	933 828

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série AA	2025	2024
Solde à l'ouverture	1 303 198	1 327 747
Titres émis au réinvestissement de dividendes	20 811	31 891
Titres émis contre trésorerie	94 998	146 849
Titres rachetés contre trésorerie	(202 929)	(236 223)
Solde au 31 mars	1 216 078	1 270 264

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série T6	2025	2024
Solde à l'ouverture	73 312	43 986
Titres émis contre trésorerie	7 209	17 996
Titres rachetés contre trésorerie	(4 033)	(3 205)
Solde au 31 mars	76 488	58 777

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

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F6	2025	2024
Solde à l'ouverture	160 546	20 204
Titres émis contre trésorerie	231 458	118 870
Titres rachetés contre trésorerie	(164 440)	(342)
Solde au 31 mars	227 564	138 732

Fonds international de base NCM – Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	118 244	155 744
Titres émis contre trésorerie	984	5 836
Titres rachetés contre trésorerie	(13 782)	(24 186)
Solde au 31 mars	105 446	137 394

Fonds international de base NCM – Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	88 095	115 527
Titres émis contre trésorerie	2 054	2 326
Titres rachetés contre trésorerie	(15 234)	(12 692)
Solde au 31 mars	74 915	105 161

Fonds international de base NCM – Série O	2025	2024
Solde à l'ouverture	252 086	33 373
Titres émis contre trésorerie	54 100	105 310
Titres rachetés contre trésorerie	(56 986)	(13 244)
Solde au 31 mars	249 200	125 439

Fonds international de base NCM – Série Z	2025	2024
Solde à l'ouverture	32	29 133
Titres émis contre trésorerie	–	32
Titres rachetés contre trésorerie	–	(29 133)
Solde au 31 mars	32	32

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	4 670 150	4 597 624
Titres émis au réinvestissement de dividendes	73 674	78 054
Titres émis contre trésorerie	578 803	355 123
Titres rachetés contre trésorerie	(452 987)	(391 470)
Solde au 31 mars	4 869 640	4 639 331

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	3 143 870	2 825 428
Titres émis au réinvestissement de dividendes	45 526	42 602
Titres émis contre trésorerie	525 104	531 863
Titres rachetés contre trésorerie	(488 816)	(463 218)
Solde au 31 mars	3 225 684	2 936 675

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I	2025	2024
Solde à l'ouverture	2 726 664	1 717 980
Titres émis au réinvestissement de dividendes	42 807	38 029
Titres émis contre trésorerie	357 293	972 836
Titres rachetés contre trésorerie	(451 486)	(147 235)
Solde au 31 mars	2 675 278	2 581 610

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6	2025	2024
Solde à l'ouverture	130 993	114 809
Titres émis au réinvestissement de dividendes	251	178
Titres émis contre trésorerie	21 493	3 566
Titres rachetés contre trésorerie	(18 041)	(493)
Solde au 31 mars	134 696	118 060

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6	2025	2024
Solde à l'ouverture	237 693	59 913
Titres émis contre trésorerie	281 142	121 385
Titres rachetés contre trésorerie	(16 070)	(23 295)
Solde au 31 mars	502 765	158 003

Le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action 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.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 31 mars 2025	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(568)	(434)	(248)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	512	441	360
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,11) $	(0,98) $	(0,69) $

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	4 293	4 681	3 822
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	610	547	361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	7,04 $	8,56 $	10,59 $

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2025	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(46)	(175)	(38)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	553	2 100	1 140
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,08) $	(0,08) $	(0,03) $

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

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2025	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(107)	(9)	(139)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	1 270	76	310
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,08) $	(0,12) $	(0,45) $

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	977	4 091	1 687
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	614	2 171	668
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,59 $	1,88 $	2,52 $

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 883	68	77
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	1 292	49	34
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,46 $	1,38 $	2,30 $

Fonds international de base NCM – 31 mars 2025	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(149)	(118)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	112	79
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,33) $	(1,50) $

Fonds international de base NCM – 31 mars 2025	Série O	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(377)	(0,05)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	255	0,03
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,48) $	(1,51) $

Fonds international de base NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	513	480
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	146	108
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,53 $	4,43 $

Fonds international de base NCM – 31 mars 2024	Série O	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	244	150
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	51	28
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,84 $	5,27 $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2025	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(863)	(421)	315
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	4 780	3 247	2 750
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,18) $	(0,13) $	0,11 $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2025	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(17)	(133)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	136	353
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,12) $	(0,38) $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	11 707	8 782	7 868
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	4 555	2 897	2 193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,57 $	3,03 $	3,59 $

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

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	258	150
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	116	58
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,23 $	2,59 $

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

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Les actions des séries A, AA et T6 de chaque Fonds ont payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 2 % de la valeur liquidative de la série; la série A de la Catégorie de croissance du revenu NCM et la série A du Fonds international de base NCM font toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1,65 % et à 1,85 % de la valeur liquidative de la série, respectivement. La série F et la série F6 ont payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1 % de la valeur liquidative de la série; la série F du Fonds international de base NCM fait toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de la valeur liquidative de la série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement.

Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de la série I; les investisseurs paient plutôt directement à NCM des frais de gestion dont le montant est convenu après négociation. Aucuns frais de gestion ne sont payés pour les actions de la série O. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de nos services sont facturés aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ayant investi dans des actions de la série O. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Z; les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 $ par compte.

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

(en dollars canadiens)	31 mars 2025	30 septembre 2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	83 105	85 513
Catégorie de croissance du revenu NCM	79 815	80 087
Fonds international de base NCM	5 112	6 033
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	203 461	188 373

Le gestionnaire a également droit à une prime de rendement à l'égard de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM. Cette prime correspond à 20 % du rendement excédentaire par rapport à celui de l'indice de référence du Fonds, multiplié par la valeur liquidative moyenne pondérée du Fonds.

Le 1er janvier 2024, l'indice de référence du Fonds a été remplacé par l'indice S&PTSX à petite capitalisation, car l'indice pondéré BMO petite capitalisation actions seulement (rendement total) a été supprimé.

Les calculs trimestriels, qu'ils soient positifs ou négatifs, sont cumulés jusqu'à ce qu'ils soient réglés. La prime de rendement n'est exigible qu'à la fin d'un trimestre civil, si le rendement de la série depuis le versement de la prime de rendement précédente a été positif et qu'il est supérieur à la variation totale de l'indice de référence pour le Fonds.

b) Charges

Tous les frais et toutes les charges relatifs à l'administration et à l'exploitation de chacune des séries, à savoir les frais de tenue de registres et de communications, les frais de garde de titres, les frais juridiques et de dépôt, les honoraires d'audit, les taxes applicables et les frais bancaires, sont payés par les Fonds. Les frais de courtage sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés; ils sont comptabilisés dans les coûts d'opérations.

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

(en dollars canadiens)	31 mars 2025	30 septembre 2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	7 171	7 237
Catégorie de croissance du revenu NCM	6 724	6 513
Fonds international de base NCM	876	940
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	15 279	14 677

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

c) Recouvrement de charges d'exploitation

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées à certains Fonds. Ces absorptions peuvent être annulées en tout temps sans préavis.

Les créances incluent les montants pertinents à cet égard ci-dessous :

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

8. Liens avec des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des intérêts dans des entités structurées qu'il ne consolide pas. L'objectif 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.

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
31 mars 2025		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	180 602 352 $	3 662 093 $
Total	180 602 352 $	3 662 093 $

Catégorie de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2024		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	164 075 090 $	3 669 575 $
Total	164 075 090 $	3 669 575 $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
31 mars 2025		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	180 602 352 $	9 348 081 $
Total	180 602 352 $	9 348 081 $

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
(en dollars canadiens)		
30 septembre 2024		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	164 075 090 $	7 838 870 $
Total	164 075 090 $	7 838 870 $

9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Les commissions de courtage versées par le Fonds à l'égard des opérations de portefeuille qui ont été comptabilisées dans les coûts d'opérations dans les états du résultat global pour les périodes closes les 31 mars 2025 et 2024 se chiffrent comme suit :

	31 mars 2025	31 mars 2024
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	26 019	34 875
Catégorie de croissance du revenu NCM	28 112	14 297
Fonds international de base NCM	9 385	10 499
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	86 645	95 850

10. Opérations de prêt de titres

Les Fonds concluent des opérations de prêt de titres. Les garanties reçues à l'égard du prêt de titres peuvent se composer de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, de gouvernements provinciaux ou territoriaux canadiens, de gouvernements d'États des États-Unis d'Amérique, de preuves de créances d'institutions financières dont les créances à court terme comportent la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent attribuée par une agence de notation de crédit nord-américaine reconnue et largement suivie, de créances de sociétés ou de papier commercial de sociétés, de titres convertibles ou de trésorerie ne pouvant faire l'objet de placement.

10. Opérations de prêt de titres (suite)

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et des revenus tirés de prêt de titres des autres Fonds au cours des périodes closes les 31 mars 2025 et 2024.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2025	Pourcentage de 2025	Montant de 2024	Pourcentage de 2024
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	13 459	100,0 %	6 539	100,0 %
Retenues d'impôt	(41)	0,3 %	(1)	–
Honoraires de l'agent	(5 367)	39,9 %	(2 614)	40,0 %
Revenus tirés du prêt de titres	8 051	59,8 %	3 924	60,0 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2025	2024
Valeur des titres prêtés	4 448 021	3 077 986
Valeur des garanties reçues	4 699 749	3 237 227

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2025	Pourcentage de 2025	Montant de 2024	Pourcentage de 2024
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	16 595	100,0 %	7 989	100,0 %
Retenues d'impôt	(932)	5,6 %	(158)	2,0 %
Honoraires de l'agent	(6 265)	37,8 %	(3 132)	39,2 %
Revenus tirés du prêt de titres	9 398	56,6 %	4 699	58,8 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2025	2024
Valeur des titres prêtés	11 420 966	12 695 784
Valeur des garanties reçues	12 033 293	13 333 668

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2025	Pourcentage de 2025	Montant de 2024	Pourcentage de 2024
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	2 514	100,0 %	8 083	100,0 %
Retenues d'impôt	(205)	8,2 %	(119)	1,5 %
Honoraires de l'agent	(923)	36,7 %	(3 185)	39,4 %
Revenus tirés du prêt de titres	1 386	55,1 %	4 779	59,1 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2025	2024
Valeur des titres prêtés	7 447 569	4 770 176
Valeur des garanties reçues	7 997 634	5 047 824

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.

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